



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Relazione Annuale - Appendice

Roma, 31 maggio 2012

CENTODICOTTESIMO ESERCIZIO

anno 2011

esercizio

CXVIII



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Relazione Annuale - Appendice

---

Presentata all'Assemblea Ordinaria dei Partecipanti  
anno 2011 - centodiciottesimo esercizio

Roma, 31 maggio 2012

© Banca d'Italia, 2012

**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 1972-845X (stampa)

ISSN 2280-4129 (online)

## INDICE

(ai capitoli 4, 6, 11, 19, 22 e 23 non corrispondono tavole in Appendice)

### L'ECONOMIA INTERNAZIONALE

#### 1. Le economie e le politiche economiche dei principali paesi e aree

|      |      |  |   |
|------|------|--|---|
| Tav. | a1.1 | Prodotto lordo in termini reali  | 3 |
| "    | a1.2 | Prezzi al consumo  | 4 |
| "    | a1.3 | Tassi di interesse ufficiali e tassi di mercato monetario nei principali paesi industriali | 5 |
| "    | a1.4 | Principali indicatori economici dei paesi emergenti e in via di sviluppo                   | 6 |

#### 2. I mercati finanziari e valutari

|      |      |   |    |
|------|------|---|----|
| Tav. | a2.1 | Tassi di interesse a lungo termine e indici dei corsi azionari nei principali paesi industriali | 7  |
| "    | a2.2 | Paesi emergenti e in via di sviluppo: flussi netti di capitale                                  | 8  |
| "    | a2.3 | Debito estero dei paesi emergenti e in via di sviluppo  | 9  |
| "    | a2.4 | Riserve ufficiali dei principali gruppi di paesi  | 10 |
| "    | a2.5 | Quotazioni del dollaro  | 11 |
| "    | a2.6 | Quotazioni dell'euro, dell'oro e del DSP  | 12 |
| "    | a2.7 | Indicatori di competitività di alcuni paesi industriali   | 13 |

#### 3. Il commercio internazionale e le bilance dei pagamenti

|      |      |  |    |
|------|------|--|----|
| Tav. | a3.1 | Statistiche di commercio internazionale              | 14 |
| "    | a3.2 | Saldi di conto corrente della bilancia dei pagamenti | 15 |

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

#### 5. Gli andamenti macroeconomici

|      |       |  |    |
|------|-------|--|----|
| Tav. | a5.1  | Conto economico delle risorse e degli impieghi dei paesi dell'area dell'euro   | 19 |
| "    | a5.2  | Conto economico delle risorse e degli impieghi della Francia   | 20 |
| "    | a5.3  | Conto economico delle risorse e degli impieghi della Germania  | 21 |
| "    | a5.4  | Conti economici delle risorse e degli impieghi e spesa delle famiglie in Italia  | 22 |
| "    | a5.5  | Conto economico delle risorse e degli impieghi della Spagna  | 24 |
| "    | a5.6  | Produzione industriale per raggruppamenti principali di industrie nell'area dell'euro                                      | 25 |
| "    | a5.7  | Indice armonizzato dei prezzi al consumo: area dell'euro   | 27 |
| "    | a5.8  | Indice armonizzato dei prezzi al consumo nei maggiori paesi dell'area dell'euro  | 28 |
| "    | a5.9  | Principali indicatori sull'inflazione nell'area dell'euro  | 29 |
| "    | a5.10 | Indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno: maggiori paesi dell'area dell'euro | 30 |
| "    | a5.11 | Popolazione con 15 anni e oltre  | 31 |
| "    | a5.12 | Occupati totali  | 32 |
| "    | a5.13 | Tasso di attività  | 33 |
| "    | a5.14 | Tasso di occupazione   | 34 |

|      |       |  |    |
|------|-------|--|----|
| Tav. | a5.15 | Struttura dell'occupazione             | 35 |
| "    | a5.16 | Tasso di disoccupazione                | 36 |
| "    | a5.17 | Bilancia dei pagamenti: area dell'euro | 37 |

## 7. La politica monetaria comune

|      |      |   |    |
|------|------|---|----|
| Tav. | a7.1 | Tassi di interesse ufficiali dell'Eurosistema   | 38 |
| "    | a7.2 | Bilancio della Banca d'Italia   | 39 |
| "    | a7.3 | Componenti italiane degli aggregati monetari dell'area dell'euro: residenti nell'area | 41 |
| "    | a7.4 | Contropartite italiane della moneta dell'area dell'euro: residenti nell'area          | 42 |

## L'ECONOMIA ITALIANA

### 8. La domanda, l'offerta e i prezzi

|      |       |   |    |
|------|-------|---|----|
| Tav. | a8.1  | Conto economico delle risorse e degli impieghi e della distribuzione del reddito  | 47 |
| "    | a8.2  | Conto dell'utilizzazione del reddito e del capitale   | 48 |
| "    | a8.3  | Spesa interna delle famiglie e relativi deflatori per categoria di beni e servizi   | 49 |
| "    | a8.4  | Investimenti fissi lordi e relativi deflatori per prodotto  | 50 |
| "    | a8.5  | Investimenti fissi lordi delle imprese secondo le indagini della Banca d'Italia, per quota di fatturato esportato e sede amministrativa | 51 |
| "    | a8.6  | Produzione e valore aggiunto a prezzi base dell'agricoltura, silvicoltura e pesca   | 52 |
| "    | a8.7  | Valore aggiunto a prezzi base e relativi deflatori per branca   | 53 |
| "    | a8.8  | Valore aggiunto ai prezzi al produttore e relativi deflatori per branca   | 54 |
| "    | a8.9  | Valore aggiunto al costo dei fattori e risultato lordo di gestione per branca   | 55 |
| "    | a8.10 | Indicatori congiunturali per l'industria in senso stretto   | 56 |
| "    | a8.11 | Fatturato totale per raggruppamenti principali di industrie   | 57 |
| "    | a8.12 | Produzione industriale per raggruppamenti principali di industrie   | 58 |
| "    | a8.13 | Produzione industriale per settore di attività economica  | 59 |
| "    | a8.14 | Grado di utilizzazione della capacità produttiva nell'industria per raggruppamenti principali di industrie                              | 60 |
| "    | a8.15 | Grado di utilizzazione della capacità produttiva nell'industria per settore di attività economica                                       | 61 |
| "    | a8.16 | Indici nazionali dei prezzi al consumo  | 62 |
| "    | a8.17 | Indice armonizzato dei prezzi al consumo  | 63 |
| "    | a8.18 | Indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno  | 64 |
| "    | a8.19 | Prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato estero  | 65 |
| "    | a8.20 | Valori medi unitari in euro dei manufatti importati ed esportati  | 66 |

### 9. Il mercato del lavoro

|      |      |   |    |
|------|------|---|----|
| Tav. | a9.1 | Redditi da lavoro dipendente e retribuzioni lorde per branca  | 67 |
| "    | a9.2 | Redditi da lavoro dipendente e retribuzioni lorde per unità standard di lavoro per branca                             | 68 |
| "    | a9.3 | Valore aggiunto per unità standard di lavoro e costo del lavoro per unità di prodotto per branca                      | 69 |
| "    | a9.4 | Redditi reali da lavoro dipendente per unità standard di lavoro dipendente e deflatore del valore aggiunto per branca | 70 |
| "    | a9.5 | Retribuzioni lorde reali per unità standard di lavoro dipendente e quota del reddito da lavoro per branca             | 71 |
| "    | a9.6 | Tasso di attività, tasso di occupazione e tasso di disoccupazione per sesso e classe di età                           | 72 |
| "    | a9.7 | Tasso di attività, tasso di occupazione e tasso di disoccupazione per area geografica e sesso                         | 73 |
| "    | a9.8 | Popolazione e forze di lavoro   | 74 |
| "    | a9.9 | Occupazione totale e occupazione dipendente per branca  | 75 |

|      |       |  |    |
|------|-------|--|----|
| Tav. | a9.10 | Occupazione non regolare per branca  | 76 |
| "    | a9.11 | Spesa pubblica per le politiche del lavoro   | 77 |
| "    | a9.12 | Tensione contrattuale  | 77 |
| "    | a9.13 | Indicatori del lavoro nelle grandi imprese   | 78 |
| "    | a9.14 | Turnover occupazionale nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti                 | 79 |
| "    | a9.15 | Assunzioni nell'anno nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti                   | 80 |
| "    | a9.16 | Cessazioni nell'anno nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti                   | 81 |
| "    | a9.17 | Ore effettivamente lavorate pro capite nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti | 82 |
| "    | a9.18 | Ore di CIG nelle imprese industriali con almeno 50 addetti   | 83 |
| "    | a9.19 | Occupazione a tempo determinato nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti        | 84 |
| "    | a9.20 | Lavoro straordinario nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti                   | 84 |
| "    | a9.21 | Lavoro in somministrazione nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 50 addetti             | 85 |
| "    | a9.22 | Ore di cassa integrazione guadagni   | 86 |
| "    | a9.23 | Orari contrattuali per dipendente  | 87 |
| "    | a9.24 | Retribuzioni contrattuali di operai e impiegati  | 88 |

## 10. La struttura produttiva e le politiche strutturali

|      |       |   |    |
|------|-------|---|----|
| Tav. | a10.1 | Bilanci dell'energia                                  | 89 |
| "    | a10.2 | Produzione e richiesta di energia elettrica in Italia | 91 |
| "    | a10.3 | Spese per ricerca e sviluppo                          | 92 |

## 12. La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero

|      |        |   |     |
|------|--------|---|-----|
| Tav. | a12.1  | Bilancia dei pagamenti  | 93  |
| "    | a12.2  | Interscambio di servizi   | 94  |
| "    | a12.3  | Interscambio di servizi di trasporto                              | 95  |
| "    | a12.4  | Flussi di redditi   | 96  |
| "    | a12.5  | Trasferimenti unilaterali in conto corrente                       | 97  |
| "    | a12.6  | Trasferimenti unilaterali in conto capitale                       | 98  |
| "    | a12.7  | Investimenti diretti per branca                                   | 99  |
| "    | a12.8  | Riserve ufficiali e posizione verso l'estero della Banca centrale | 100 |
| "    | a12.9  | Posizione patrimoniale verso l'estero                             | 101 |
| "    | a12.10 | Investimenti diretti per branca e per paese nel 2010              | 102 |

## 13. La finanza pubblica

|      |        |   |     |
|------|--------|---|-----|
| Tav. | a13.1  | Conto consolidato delle Amministrazioni pubbliche   | 104 |
| "    | a13.2  | Conto consolidato delle Amministrazioni centrali  | 105 |
| "    | a13.3  | Conto consolidato delle Amministrazioni locali  | 106 |
| "    | a13.4  | Conto consolidato degli Enti di previdenza  | 107 |
| "    | a13.5  | Entrate tributarie del bilancio dello Stato   | 108 |
| "    | a13.6  | Entrate tributarie correnti delle Amministrazioni locali  | 109 |
| "    | a13.7  | Formazione del fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche   | 110 |
| "    | a13.8  | Finanziamento del fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche  | 111 |
| "    | a13.9  | Fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche: analisi dei consolidamenti                                  | 112 |
| "    | a13.10 | Consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche: analisi per strumenti e sottosectori            | 113 |
| "    | a13.11 | Consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche: analisi per settori detentori                   | 114 |
| "    | a13.12 | Consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche: analisi dei consolidamenti e vita media residua | 115 |
| "    | a13.13 | Consistenza del debito delle Amministrazioni locali: analisi per strumenti e comparti                   | 116 |
| "    | a13.14 | Consistenza del debito delle Amministrazioni locali: analisi per aree geografiche                       | 117 |
| "    | a13.15 | Amministrazioni locali: operazioni in derivati finanziari con banche operanti in Italia                 | 118 |

#### 14. La condizione finanziaria delle famiglie e delle imprese

|      |        |   |     |
|------|--------|---|-----|
| Tav. | a14.1  | Attività e passività finanziarie nel 2010 (consistenze)   | 119 |
| "    | a14.2  | Attività e passività finanziarie nel 2010 (flussi)  | 121 |
| "    | a14.3  | Attività e passività finanziarie nel 2011 (consistenze)   | 123 |
| "    | a14.4  | Attività e passività finanziarie nel 2011 (flussi)  | 125 |
| "    | a14.5  | Banche residenti in Italia: prestiti a residenti in Italia per branca di attività economica                         | 127 |
| "    | a14.6  | Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia nel rimborso dei prestiti alle famiglie | 128 |
| "    | a14.7  | Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia nel rimborso dei prestiti alle imprese  | 129 |
| "    | a14.8  | Tassi di interesse bancari sulle operazioni autoliquidanti e a revoca per branca di attività economica              | 130 |
| "    | a14.9  | Tassi di interesse bancari sui prestiti in euro alle società non finanziarie: nuove operazioni                      | 131 |
| "    | a14.10 | Tassi di interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: nuove operazioni                                     | 132 |
| "    | a14.11 | Tassi di interesse bancari sui prestiti in euro: consistenze  | 133 |

#### 15. I mercati finanziari

|      |       |  |     |
|------|-------|--|-----|
| Tav. | a15.1 | Mercato finanziario: emissioni di valori mobiliari da parte di emittenti italiani  | 134 |
| "    | a15.2 | Rimborsi dei titoli di Stato italiani  | 136 |
| "    | a15.3 | Mercato finanziario italiano: acquisti netti di titoli per emittente e investitore | 137 |
| "    | a15.4 | Mercato finanziario italiano: consistenze di titoli per emittente e investitore    | 138 |

### BANCHE E INTERMEDIARI NON BANCARI

#### 16. Il sistema finanziario

|      |       |  |     |
|------|-------|--|-----|
| Tav. | a16.1 | Evoluzione e composizione dei gruppi bancari e dei gruppi di SIM | 141 |
| "    | a16.2 | Presenza all'estero delle banche italiane                        | 142 |
| "    | a16.3 | Banche e Bancoposta: canali distributivi                         | 143 |

#### 17. L'attività delle banche e degli intermediari finanziari

|      |        |   |     |
|------|--------|---|-----|
| Tav. | a17.1  | Banche residenti in Italia: situazione riassuntiva dei conti  | 144 |
| "    | a17.2  | Banche residenti in Italia: raccolta in euro da altre Amministrazioni pubbliche e altri residenti                     | 146 |
| "    | a17.3  | Tassi di interesse bancari sui depositi in euro: consistenze e nuove operazioni                                       | 147 |
| "    | a17.4  | Banche residenti in Italia: prestiti per settore di attività economica  | 148 |
| "    | a17.5  | Banche residenti in Italia: titoli in portafoglio diversi da azioni e partecipazioni                                  | 149 |
| "    | a17.6  | Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria  | 150 |
| "    | a17.7  | Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali  | 152 |
| "    | a17.8  | Qualità del credito delle banche e dei gruppi bancari italiani  | 154 |
| "    | a17.9  | Banche e società finanziarie: sofferenze rettificcate per alcuni settori di attività economica e per aree geografiche | 155 |
| "    | a17.10 | Esposizione consolidata delle banche e dei gruppi bancari italiani verso non residenti                                | 156 |
| "    | a17.11 | Conti economici delle banche italiane: formazione dell'utile  | 157 |
| "    | a17.12 | Banche residenti in Italia: conti economici per categoria   | 158 |
| "    | a17.13 | Banche residenti in Italia: formazione del margine di interesse   | 160 |
| "    | a17.14 | Patrimonio di vigilanza e requisiti patrimoniali  | 161 |
| "    | a17.15 | Gruppi bancari: stato patrimoniale  | 162 |
| "    | a17.16 | Patrimoni gestiti da banche, SIM e SGR  | 163 |
| "    | a17.17 | Società di gestione del risparmio e Sicav   | 163 |

|      |        |  |     |
|------|--------|--|-----|
| Tav. | a17.18 | Società di intermediazione mobiliare   | 164 |
| "    | a17.19 | Componenti delle coperture patrimoniali delle SIM  | 164 |
| "    | a17.20 | Elenco speciale delle società finanziarie  | 165 |
| "    | a17.21 | Società finanziarie: qualità del credito   | 166 |
| "    | a17.22 | Società finanziarie: concentrazione del credito  | 166 |
| "    | a17.23 | Società finanziarie: situazione riassuntiva dei conti, settorizzazione economica e ripartizione territoriale | 167 |
| "    | a17.24 | Società finanziarie: sistemi di commercializzazione  | 168 |

## 18. L'attività degli investitori istituzionali

|      |       |   |     |
|------|-------|---|-----|
| Tav. | a18.1 | Fondi comuni mobiliari armonizzati di diritto italiano: portafoglio titoli e patrimonio netto | 169 |
| "    | a18.2 | Fondi comuni mobiliari armonizzati di diritto italiano: acquisti netti di titoli              | 171 |
| "    | a18.3 | Fondi immobiliari chiusi: struttura del mercato   | 172 |
| "    | a18.4 | Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio netto                      | 173 |
| "    | a18.5 | Attività di gestione patrimoniale: acquisti netti di titoli                                   | 175 |
| "    | a18.6 | Compagnie di assicurazione italiane: principali attività e passività                          | 176 |
| "    | a18.7 | Compagnie di assicurazione italiane: portafoglio titoli                                       | 177 |

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

### 20. Le infrastrutture del sistema dei pagamenti all'ingrosso e dei mercati monetario e finanziario

|      |        |  |     |
|------|--------|--|-----|
| Tav. | a20.1  | Partecipazione al sistema di regolamento lordo BI-Rel/TARGET2-Banca d'Italia   | 181 |
| "    | a20.2  | Sistemi di regolamento lordo e netto nella UE per pagamenti di importo elevato | 182 |
| "    | a20.3  | Flussi regolati nel sistema di regolamento lordo BI-Rel/TARGET2-Banca d'Italia | 183 |
| "    | a20.4  | Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS)                      | 184 |
| "    | a20.5  | Mercato dei pronti contro termine su MTS (MTS/PCT)                             | 185 |
| "    | a20.6  | Mercato interbancario dei depositi (e-MID)                                     | 186 |
| "    | a20.7  | Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato (BondVision)               | 187 |
| "    | a20.8  | Sistema di deposito accentrato Monte Titoli                                    | 188 |
| "    | a20.9  | Express II - componente lorda  | 189 |
| "    | a20.10 | Express II - componente netta  | 189 |
| "    | a20.11 | Cassa di compensazione e garanzia  | 190 |

### 21. I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di Tesoreria statale

|      |        |  |     |
|------|--------|--|-----|
| Tav. | a21.1  | Diffusione degli strumenti di pagamento diversi dal contante: confronti internazionali relativi al 2010                              | 191 |
| "    | a21.2  | Sportelli automatici e terminali POS: confronti internazionali relativi al 2010  | 192 |
| "    | a21.3  | Principali strumenti di pagamento alternativi al contante: composizione percentuale del numero dei pagamenti per settore di attività | 193 |
| "    | a21.4  | Strumenti di pagamento diversi dal contante nel 2011   | 194 |
| "    | a21.5  | Carte di pagamento: diffusione e operatività nel 2010 e nel 2011   | 195 |
| "    | a21.6  | Operazioni di approvvigionamento del contante  | 196 |
| "    | a21.7  | Flussi trattati nei sistemi di compensazione   | 197 |
| "    | a21.8  | Centrale di allarme interbancaria: distribuzione degli assegni revocati per classi di importo  | 198 |
| "    | a21.9  | Centrale di allarme interbancaria: distribuzione territoriale e settoriale degli assegni revocati                                    | 198 |
| "    | a21.10 | Movimento e circolazione dei vaglia cambiari della Banca d'Italia  | 199 |

|  |     |
|--|-----|
| <b>NOTE METODOLOGICHE</b>                            | 200 |
| <b>PRINCIPALI PROVVEDIMENTI IN MATERIA ECONOMICA</b> |     |
| Indice analitico                                     | 232 |
| Indice cronologico                                   | 236 |
| Descrizione  | 268 |
| <b>GLOSSARIO</b>                                     | 303 |
| <b>SIGLARIO</b>                                      | 378 |

---

### **AVVERTENZE**

---

Le elaborazioni dei dati, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia; per i dati dell'Istituto si omette l'indicazione della fonte.

---

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;
  - :: i dati sono statisticamente non significativi.
-

# L'ECONOMIA INTERNAZIONALE



**Prodotto lordo in termini reali**  
(variazioni percentuali sull'anno precedente)

| PAESI                                       | Pesi sul PIL mondiale nel 2011 (1) | 2002  | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Paesi industriali</b>                    |                                    |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Stati Uniti                                 | 19,1                               | 1,8   | 2,5  | 3,5  | 3,1  | 2,7  | 1,9  | -0,3 | -3,5 | 3,0  | 1,7  |
| Giappone                                    | 5,6                                | 0,3   | 1,7  | 2,4  | 1,3  | 1,7  | 2,2  | -1,0 | -5,5 | 4,4  | -0,7 |
| Area dell'euro (2)                          | 14,3                               | 0,9   | 0,7  | 2,0  | 1,8  | 3,4  | 3,0  | 0,3  | -4,3 | 1,9  | 1,5  |
| Regno Unito                                 | 2,9                                | 2,7   | 3,5  | 3,0  | 2,1  | 2,6  | 3,5  | -1,1 | -4,4 | 2,1  | 0,7  |
| Canada                                      | 1,8                                | 2,9   | 1,9  | 3,1  | 3,0  | 2,8  | 2,2  | 0,7  | -2,8 | 3,2  | 2,5  |
| <b>Paesi emergenti e in via di sviluppo</b> |                                    |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| <b>America latina</b>                       |                                    |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Argentina                                   | 0,9                                | -10,9 | 8,8  | 9,0  | 9,2  | 8,5  | 8,7  | 6,8  | 0,9  | 9,2  | 8,9  |
| Brasile                                     | 2,9                                | 2,6   | 1,2  | 5,7  | 3,2  | 3,9  | 6,1  | 5,2  | -0,3 | 7,6  | 2,7  |
| Messico                                     | 2,1                                | 0,1   | 1,3  | 4,1  | 3,2  | 5,2  | 3,3  | 1,2  | -6,2 | 5,5  | 3,9  |
| <b>Asia</b>                                 |                                    |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Cina  | 14,3                               | 9,1   | 10,0 | 10,1 | 11,3 | 12,7 | 14,2 | 9,6  | 9,2  | 10,4 | 9,2  |
| Corea del Sud                               | 2,0                                | 7,2   | 2,8  | 4,6  | 4,0  | 5,2  | 5,1  | 2,3  | 0,3  | 6,3  | 3,6  |
| Hong Kong                                   | 0,4                                | 1,8   | 3,0  | 8,6  | 7,1  | 7,1  | 6,4  | 2,5  | -2,7 | 7,1  | 5,1  |
| India                                       | 5,7                                | 4,6   | 6,9  | 7,6  | 9,0  | 9,4  | 10,1 | 6,2  | 5,7  | 10,3 | 7,3  |
| Indonesia                                   | 1,4                                | 4,5   | 4,8  | 5,0  | 5,7  | 5,5  | 6,3  | 6,0  | 4,6  | 6,2  | 6,5  |
| Malaysia                                    | 0,6                                | 5,4   | 5,8  | 6,8  | 5,3  | 5,8  | 6,5  | 4,8  | -1,6 | 7,2  | 5,1  |
| Singapore                                   | 0,4                                | 4,2   | 4,6  | 9,2  | 7,4  | 8,8  | 8,9  | 1,7  | -1,0 | 14,8 | 4,9  |
| Taiwan                                      | 1,1                                | 5,3   | 3,7  | 6,2  | 4,7  | 5,4  | 6,0  | 0,7  | -1,8 | 10,7 | 4,0  |
| Thailandia                                  | 0,8                                | 5,3   | 7,1  | 6,3  | 4,6  | 5,1  | 5,0  | 2,5  | -2,3 | 7,8  | 0,1  |
| <b>Europa</b>                               |                                    |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Polonia                                     | 1,0                                | 1,4   | 3,8  | 5,4  | 3,6  | 6,2  | 6,8  | 5,2  | 1,6  | 3,9  | 4,3  |
| Repubblica Ceca                             | 0,4                                | 2,1   | 3,8  | 4,7  | 6,7  | 7,1  | 5,8  | 3,2  | -4,7 | 2,7  | 1,7  |
| Russia                                      | 3,0                                | 4,7   | 7,3  | 7,2  | 6,4  | 8,2  | 8,5  | 5,2  | -7,8 | 4,3  | 4,3  |
| Turchia                                     | 1,3                                | 6,2   | 5,3  | 9,4  | 8,4  | 6,9  | 4,7  | 0,7  | -4,8 | 9,2  | 8,5  |
| Ungheria                                    | 0,2                                | 4,5   | 3,8  | 4,8  | 3,9  | 3,9  | 0,2  | 1,0  | -6,8 | 1,2  | 1,7  |

Fonte: BCE, Thomson Reuters Datastream, Eurostat, FMI e statistiche nazionali.

(1) Misurati sulla base delle PPA; in percentuale. - (2) L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 17 paesi.

**Prezzi al consumo**  
(variazioni percentuali sull'anno precedente)

| PAESI                                       | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Paesi industriali</b>                    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Stati Uniti                                 | 1,6  | 2,3  | 2,7  | 3,4  | 3,2  | 2,9  | 3,8  | -0,4 | 1,6  | 3,2  |
| Giappone                                    | -0,9 | -0,3 | 0,0  | -0,3 | 0,2  | 0,1  | 1,4  | -1,4 | -0,7 | -0,3 |
| Area dell'euro (1)                          | 2,2  | 2,1  | 2,1  | 2,2  | 2,2  | 2,1  | 3,3  | 0,3  | 1,6  | 2,7  |
| Regno Unito (1)                             | 1,3  | 1,4  | 1,3  | 2,1  | 2,3  | 2,3  | 3,6  | 2,2  | 3,3  | 4,5  |
| Canada                                      | 2,3  | 2,8  | 1,9  | 2,2  | 2,0  | 2,1  | 2,4  | 0,3  | 1,8  | 2,9  |
| <b>Paesi emergenti e in via di sviluppo</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| <b>America latina</b>                       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Argentina                                   | 25,9 | 13,4 | 4,4  | 9,6  | 10,9 | 8,8  | 8,6  | 6,3  | 10,5 | 9,8  |
| Brasile                                     | 8,5  | 14,7 | 6,6  | 6,9  | 4,2  | 3,6  | 5,7  | 4,9  | 5,0  | 6,6  |
| Messico                                     | 5,0  | 4,5  | 4,7  | 4,0  | 3,6  | 4,0  | 5,1  | 5,3  | 4,2  | 3,4  |
| <b>Asia</b>                                 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Cina  | -0,8 | 1,2  | 3,9  | 1,8  | 1,5  | 4,8  | 5,9  | -0,7 | 3,3  | 5,4  |
| Corea del Sud                               | 2,8  | 3,5  | 3,6  | 2,7  | 2,3  | 2,5  | 4,7  | 2,8  | 2,9  | 4,0  |
| Hong Kong                                   | -3,1 | -2,6 | -0,4 | 0,9  | 2,0  | 2,0  | 4,3  | 0,6  | 2,3  | 5,3  |
| India                                       | 4,3  | 3,8  | 3,8  | 4,2  | 6,2  | 6,4  | 8,4  | 10,9 | 12,0 | 8,8  |
| Indonesia                                   | 11,9 | 6,8  | 6,1  | 10,5 | 13,1 | 5,8  | 9,5  | 4,8  | 5,1  | 5,4  |
| Malaysia                                    | 1,8  | 1,1  | 1,4  | 3,0  | 3,6  | 2,0  | 5,4  | 0,6  | 1,6  | 3,2  |
| Singapore                                   | -0,4 | 0,5  | 1,7  | 0,5  | 1,0  | 2,1  | 6,6  | 0,6  | 2,8  | 5,2  |
| Taiwan                                      | -0,2 | -0,3 | 1,6  | 2,3  | 0,6  | 1,8  | 3,5  | -0,9 | 1,0  | 1,4  |
| Thailandia                                  | 0,7  | 1,8  | 2,8  | 4,5  | 4,6  | 2,2  | 5,5  | -0,8 | 3,3  | 3,8  |
| <b>Europa</b>                               |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Polonia (1)                                 | 1,9  | 0,7  | 3,6  | 2,2  | 1,3  | 2,6  | 4,2  | 4,0  | 2,7  | 3,9  |
| Repubblica Ceca (1)                         | 1,4  | -0,1 | 2,6  | 1,6  | 2,1  | 3,0  | 6,3  | 0,6  | 1,2  | 2,1  |
| Russia                                      | 15,8 | 13,7 | 10,9 | 12,7 | 9,7  | 9,0  | 14,1 | 11,7 | 6,9  | 8,4  |
| Turchia (1)                                 | 47,0 | 25,3 | 10,1 | 8,1  | 9,3  | 8,8  | 10,4 | 6,3  | 8,6  | 6,5  |
| Ungheria (1)                                | 5,2  | 4,7  | 6,8  | 3,5  | 4,0  | 7,9  | 6,0  | 4,0  | 4,7  | 3,9  |

Fonte: BCE, Thomson Reuters Datastream, Eurostat, FMI e statistiche nazionali.  
(1) Prezzi al consumo armonizzati.

## Tassi di interesse ufficiali e tassi di mercato monetario nei principali paesi industriali

(valori percentuali)

| PERIODI                                   | Stati Uniti | Giappone (1) | Area dell'euro | Regno Unito | Canada |
|---|-------------|--------------|----------------|-------------|--------|
| <b>Tassi ufficiali di riferimento (2)</b> |             |              |                |             |        |
| 2003                                      | 1,00        | 0,00         | 2,00           | 3,75        | 2,75   |
| 2004                                      | 2,25        | 0,00         | 2,00           | 4,75        | 2,50   |
| 2005                                      | 4,25        | 0,00         | 2,25           | 4,50        | 3,25   |
| 2006                                      | 5,25        | 0,25         | 3,50           | 5,00        | 4,25   |
| 2007                                      | 4,25        | 0,50         | 4,00           | 5,50        | 4,25   |
| 2008                                      | 0,00 - 0,25 | 0,10         | 2,50           | 2,00        | 1,50   |
| 2009                                      | 0,00 - 0,25 | 0,10         | 1,00           | 0,50        | 0,25   |
| 2010                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| 2011                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| 2011 – gen.                               | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| feb.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| mar.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| apr.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,25           | 0,50        | 1,00   |
| mag.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,25           | 0,50        | 1,00   |
| giu.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,25           | 0,50        | 1,00   |
| lug.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,50           | 0,50        | 1,00   |
| ago.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,50           | 0,50        | 1,00   |
| set.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,50           | 0,50        | 1,00   |
| ott.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,50           | 0,50        | 1,00   |
| nov.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,25           | 0,50        | 1,00   |
| dic.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| 2012 – gen.                               | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| feb.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| mar.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| apr.                                      | 0,00 - 0,25 | 0,00 - 0,10  | 1,00           | 0,50        | 1,00   |
| <b>Tassi di mercato monetario (3)</b>     |             |              |                |             |        |
| 2003                                      | 1,22        | 0,06         | 2,33           | 3,74        | 3,00   |
| 2004                                      | 1,62        | 0,05         | 2,11           | 4,64        | 2,36   |
| 2005                                      | 3,57        | 0,06         | 2,19           | 4,76        | 2,84   |
| 2006                                      | 5,20        | 0,30         | 3,08           | 4,85        | 4,14   |
| 2007                                      | 5,30        | 0,79         | 4,28           | 6,00        | 4,60   |
| 2008                                      | 2,92        | 0,92         | 4,63           | 5,51        | 3,45   |
| 2009                                      | 0,69        | 0,47         | 1,23           | 1,21        | 0,81   |
| 2010                                      | 0,34        | 0,23         | 0,81           | 0,70        | 0,82   |
| 2011                                      | 0,34        | 0,19         | 1,39           | 0,88        | 1,21   |
| 2011 – gen.                               | 0,30        | 0,19         | 1,02           | 0,77        | 1,24   |
| feb.                                      | 0,31        | 0,19         | 1,09           | 0,80        | 1,21   |
| mar.                                      | 0,31        | 0,20         | 1,18           | 0,81        | 1,21   |
| apr.                                      | 0,28        | 0,20         | 1,33           | 0,82        | 1,20   |
| mag.                                      | 0,26        | 0,20         | 1,43           | 0,82        | 1,20   |
| giu.                                      | 0,25        | 0,20         | 1,49           | 0,83        | 1,19   |
| lug.                                      | 0,25        | 0,20         | 1,60           | 0,83        | 1,18   |
| ago.                                      | 0,29        | 0,19         | 1,55           | 0,86        | 1,14   |
| set.                                      | 0,35        | 0,19         | 1,54           | 0,92        | 1,17   |
| ott.                                      | 0,41        | 0,19         | 1,58           | 0,97        | 1,23   |
| nov.                                      | 0,48        | 0,20         | 1,49           | 1,01        | 1,29   |
| dic.                                      | 0,56        | 0,20         | 1,43           | 1,06        | 1,34   |
| 2012 – gen.                               | 0,57        | 0,20         | 1,22           | 1,09        | 1,37   |
| feb.                                      | 0,50        | 0,20         | 1,05           | 1,07        | 1,39   |
| mar.                                      | 0,47        | 0,20         | 0,86           | 1,04        | 1,37   |
| apr.                                      | 0,47        | 0,20         | 0,75           | 1,02        | 1,35   |

Fonte: BCE e statistiche nazionali.

(1) Prima del 9.3.2006 la Banca del Giappone fissava un obiettivo quantitativo e non un tasso ufficiale di riferimento. – (2) Dati di fine periodo; Stati Uniti: tasso obiettivo sui federal funds; Giappone: tasso obiettivo sull'overnight sul mercato monetario sui prestiti interbancari non garantiti da collaterale; Canada: tasso obiettivo sui depositi overnight; Regno Unito: tasso sulle riserve delle banche commerciali presso la Banca d'Inghilterra, prima del 2006 tasso pronti contro termine; area dell'euro: tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali. – (3) Dati medi; Stati Uniti: tasso sui CD a 3 mesi; Canada: prime corporate paper a 3 mesi; Giappone: tasso sui CD a 3 mesi; Regno Unito: tasso interbancario a 3 mesi; area dell'euro: Euribor a 3 mesi.

### Principali indicatori economici dei paesi emergenti e in via di sviluppo

(variazioni percentuali sull'anno precedente, salvo dove altrimenti specificato)

| VOCI   | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Totale paesi emergenti e in via di sviluppo</b>       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sul PIL mondiale = 48,9) (1)           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sulla popolazione mondiale = 85,1) (2) |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| PIL  | 4,7   | 6,3   | 7,5   | 7,3   | 8,2   | 8,7   | 6,0   | 2,8   | 7,5   | 6,2   |
| PIL pro capite   | 3,5   | 5,1   | 6,4   | 6,1   | 7,1   | 7,5   | 4,9   | 1,6   | 6,3   | 5,3   |
| Prezzi al consumo  | 6,8   | 6,6   | 5,9   | 5,7   | 5,6   | 6,5   | 9,2   | 5,2   | 6,1   | 7,1   |
| Saldo del conto corrente (3)                             | 81,5  | 146,7 | 215,8 | 412,6 | 644,1 | 633,0 | 676,3 | 294,7 | 400,6 | 476,3 |
| <b>Africa subsahariana</b>                               |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sul PIL mondiale = 2,5) (1)            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sulla popolazione mondiale = 11,9) (2) |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| PIL  | 7,2   | 4,8   | 7,1   | 6,2   | 6,4   | 7,1   | 5,6   | 2,8   | 5,3   | 5,1   |
| PIL pro capite   | 4,9   | 2,7   | 4,9   | 4,1   | 4,3   | 4,6   | 3,4   | 0,6   | 3,1   | 2,9   |
| Prezzi al consumo  | 11,0  | 10,8  | 7,6   | 8,9   | 6,9   | 6,9   | 11,7  | 10,6  | 7,4   | 8,2   |
| Saldo del conto corrente (3)                             | -12,3 | -11,8 | -7,9  | -0,7  | 30,6  | 12,5  | 1,2   | -27,8 | -24,6 | -21,1 |
| <b>America latina</b>                                    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sul PIL mondiale = 8,7) (1)            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sulla popolazione mondiale = 8,4) (2)  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| PIL  | 0,3   | 2,1   | 6,0   | 4,7   | 5,7   | 5,8   | 4,2   | -1,6  | 6,2   | 4,5   |
| PIL pro capite   | -1,0  | 0,7   | 4,7   | 3,4   | 4,4   | 4,4   | 2,9   | -2,9  | 4,9   | 3,3   |
| Prezzi al consumo  | 8,5   | 10,3  | 6,6   | 6,3   | 5,3   | 5,4   | 7,9   | 6,0   | 6,0   | 6,6   |
| Saldo del conto corrente (3)                             | -16,1 | 9,3   | 22,0  | 35,8  | 50,1  | 13,9  | -32,1 | -22,4 | -55,2 | -68,2 |
| <b>Asia</b>  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sul PIL mondiale = 25,1) (1)           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sulla popolazione mondiale = 52,3) (2) |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| PIL  | 6,8   | 8,1   | 8,5   | 9,5   | 10,3  | 11,4  | 7,8   | 7,1   | 9,7   | 7,8   |
| PIL pro capite   | 5,6   | 7,0   | 7,5   | 8,4   | 9,3   | 10,4  | 6,8   | 6,1   | 8,7   | 6,9   |
| Prezzi al consumo  | 2,2   | 2,6   | 4,1   | 3,7   | 4,2   | 5,4   | 7,4   | 3,0   | 5,7   | 6,5   |
| Saldo del conto corrente (3)                             | 66,8  | 84,8  | 90,2  | 137,2 | 268,6 | 399,7 | 405,9 | 300,6 | 303,6 | 201,3 |
| <b>Medio Oriente e Africa settentrionale</b>             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sul PIL mondiale = 4,9) (1)            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (peso percentuale sulla popolazione mondiale = 5,7) (2)  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| PIL  | 3,8   | 7,5   | 6,2   | 5,6   | 6,1   | 5,6   | 4,7   | 2,7   | 4,9   | 3,5   |
| PIL pro capite   | 1,4   | 4,7   | 3,6   | 2,5   | 3,2   | 2,4   | 1,7   | -0,2  | 2,7   | 2,0   |
| Prezzi al consumo  | 4,9   | 5,5   | 6,6   | 5,6   | 7,6   | 10,1  | 13,6  | 6,6   | 6,9   | 9,6   |
| Saldo del conto corrente (3)                             | 32,2  | 61,1  | 103,1 | 213,9 | 287,5 | 271,4 | 353,3 | 52,0  | 186,2 | 366,0 |

Fonte: FMI.

(1) Riferito al 2011 e misurato sulla base delle PPA. – (2) Riferito al 2011. – (3) Miliardi di dollari.

**Tassi di interesse a lungo termine e indici dei corsi azionari nei principali paesi industriali**

| PERIODI                          | Stati Uniti | Giappone | Germania | Francia | Italia | Regno Unito | Canada |
|----------------------------------|-------------|----------|----------|---------|--------|-------------|--------|
| <b>Tassi a lungo termine (1)</b> |             |          |          |         |        |             |        |
| 2004                             | 4,27        | 1,50     | 4,04     | 4,10    | 4,26   | 4,49        | 4,58   |
| 2005                             | 4,29        | 1,38     | 3,35     | 3,41    | 3,56   | 4,17        | 4,07   |
| 2006                             | 4,79        | 1,74     | 3,76     | 3,80    | 4,05   | 4,53        | 4,21   |
| 2007                             | 4,63        | 1,67     | 4,22     | 4,30    | 4,49   | 4,65        | 4,27   |
| 2008                             | 3,67        | 1,48     | 3,98     | 4,23    | 4,68   | 3,68        | 3,61   |
| 2009                             | 3,26        | 1,34     | 3,22     | 3,65    | 4,31   | 4,02        | 3,23   |
| 2010                             | 3,21        | 1,17     | 2,74     | 3,12    | 4,04   | 3,72        | 3,24   |
| 2011                             | 2,79        | 1,12     | 2,61     | 3,32    | 5,42   | 2,24        | 2,78   |
| 2011 – gen.                      | 3,39        | 1,21     | 3,02     | 3,44    | 4,73   | 3,84        | 3,25   |
| feb.                             | 3,58        | 1,28     | 3,20     | 3,60    | 4,74   | 4,00        | 3,42   |
| mar.                             | 3,41        | 1,25     | 3,21     | 3,61    | 4,88   | 3,85        | 3,27   |
| apr.                             | 3,45        | 1,27     | 3,34     | 3,69    | 4,84   | 3,87        | 3,33   |
| mag.                             | 3,17        | 1,14     | 3,06     | 3,49    | 4,76   | 3,61        | 3,15   |
| giu.                             | 3,00        | 1,13     | 2,89     | 3,43    | 4,82   | 3,53        | 2,99   |
| lug.                             | 3,00        | 1,11     | 2,74     | 3,40    | 5,46   | 3,43        | 2,94   |
| ago.                             | 2,30        | 1,02     | 2,21     | 2,98    | 5,27   | 2,87        | 2,45   |
| set.                             | 1,98        | 1,00     | 1,83     | 2,65    | 5,75   | 2,56        | 2,20   |
| ott.                             | 2,15        | 1,01     | 2,00     | 2,99    | 5,97   | 2,61        | 2,30   |
| nov.                             | 2,01        | 0,99     | 1,87     | 3,41    | 7,06   | 2,36        | 2,12   |
| dic.                             | 1,98        | 1,00     | 1,93     | 3,16    | 6,81   | 2,24        | 1,99   |
| 2012 – gen.                      | 1,97        | 0,97     | 1,82     | 3,18    | 6,54   | 2,17        | 1,98   |
| feb.                             | 1,97        | 0,96     | 1,85     | 3,02    | 5,55   | 2,29        | 2,02   |
| mar.                             | 2,17        | 1,00     | 1,83     | 2,95    | 5,05   | 2,38        | 2,11   |
| apr.                             | 2,05        | 0,95     | 1,62     | 3,00    | 5,67   | 2,25        | 2,06   |
| <b>Indici azionari (2)</b>       |             |          |          |         |        |             |        |
| 2004                             | 79,2        | 67,5     | 55,8     | 65,1    | 75,4   | 73,1        | 101,7  |
| 2005                             | 84,6        | 76,6     | 63,8     | 75,4    | 89,7   | 84,0        | 119,6  |
| 2006                             | 91,8        | 98,1     | 78,9     | 90,2    | 103,8  | 98,1        | 141,5  |
| 2007                             | 103,4       | 100,2    | 98,0     | 101,2   | 113,9  | 107,3       | 161,1  |
| 2008                             | 85,5        | 71,6     | 80,5     | 76,7    | 79,0   | 88,5        | 147,6  |
| 2009                             | 66,4        | 52,4     | 59,5     | 59,1    | 56,5   | 75,6        | 120,3  |
| 2010                             | 79,8        | 53,5     | 66,7     | 66,2    | 60,0   | 91,5        | 142,9  |
| 2011                             | 88,8        | 49,5     | 69,5     | 63,4    | 54,8   | 95,7        | 153,3  |
| 2011 – gen.                      | 89,9        | 55,7     | 75,5     | 70,0    | 61,4   | 100,5       | 158,4  |
| feb.                             | 92,6        | 57,2     | 77,2     | 72,2    | 64,2   | 101,4       | 164,6  |
| mar.                             | 91,4        | 53,1     | 74,4     | 69,6    | 62,7   | 98,8        | 164,8  |
| apr.                             | 93,3        | 50,9     | 77,2     | 71,0    | 63,6   | 101,3       | 165,2  |
| mag.                             | 93,7        | 50,7     | 77,0     | 70,6    | 62,5   | 100,5       | 161,1  |
| giu.                             | 90,2        | 49,6     | 75,0     | 68,1    | 58,8   | 98,2        | 155,3  |
| lug.                             | 92,9        | 51,9     | 76,1     | 67,4    | 56,1   | 99,9        | 157,3  |
| ago.                             | 83,0        | 47,0     | 62,2     | 56,6    | 46,8   | 88,8        | 146,8  |
| set.                             | 82,2        | 45,5     | 57,3     | 52,7    | 43,8   | 88,0        | 143,7  |
| ott.                             | 84,6        | 45,2     | 61,3     | 55,6    | 47,4   | 90,6        | 140,8  |
| nov.                             | 85,7        | 44,0     | 61,0     | 53,6    | 45,3   | 90,4        | 142,4  |
| dic.                             | 87,2        | 44,2     | 61,1     | 54,6    | 45,2   | 91,4        | 140,4  |
| 2012 – gen.                      | 90,9        | 44,8     | 65,4     | 57,4    | 46,4   | 95,0        | 145,7  |
| feb.                             | 94,8        | 48,2     | 70,5     | 60,4    | 49,9   | 98,9        | 148,4  |
| mar.                             | 97,3        | 51,3     | 72,0     | 61,6    | 50,4   | 99,0        | 147,4  |
| apr.                             | 97,2        | 49,3     | 69,8     | 57,5    | 45,5   | 96,7        | 143,5  |

Fonte: statistiche nazionali.

(1) Rendimenti lordi (mercato secondario); dati medi. Per gli Stati Uniti: titoli e obbligazioni del Tesoro a 10 anni; per la Germania: obbligazioni pubbliche a 9-10 anni; per il Giappone, la Francia, il Regno Unito e il Canada: obbligazioni pubbliche a 10 anni; per l'Italia: rendimento sui BTP guida a 10 anni quotati sul mercato telematico. – (2) Indici: gennaio 2000=100; dati medi. Per gli Stati Uniti: indice composito Standard and Poor's; per il Canada: indice composito S&amp;P/TSX; per il Giappone: indice TOPIX della Borsa di Tokyo; per la Germania: indice FAZ Aktien; per la Francia: indice CAC 40; per il Regno Unito: FTSE All-Share; per l'Italia: FTSE Italia MIB.

**Paesi emergenti e in via di sviluppo: flussi netti di capitale (1)**  
(miliardi di dollari)

| VOCI   | Media<br>2001-03 | 2004   | 2005   | 2006   | 2007    | 2008   | 2009   | 2010    | 2011    |
|--|------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|
| <b>Totale paesi emergenti e in via di sviluppo</b> |                  |        |        |        |         |        |        |         |         |
| Capitali privati, netti (1)                        | 110,1            | 242,4  | 320,7  | 299,4  | 700,1   | 259,5  | 285,2  | 527,0   | 521,0   |
| <i>Afflussi</i>                                    | 207,0            | 508,3  | 655,0  | 919,6  | 1.514,8 | 841,5  | 582,6  | 1.106,0 | 1.074,0 |
| <i>Deflussi</i>                                    | -97,8            | -265,8 | -335,8 | -620,2 | -815,6  | -584,4 | -297,3 | -580,8  | -553,6  |
| Investimenti diretti, netti (1)                    | 155,6            | 187,5  | 293,2  | 303,6  | 440,2   | 479,6  | 313,9  | 332,0   | 418,3   |
| Investimenti di portafoglio, netti (1)             | -32,1            | 16,9   | 41,1   | -39,5  | 105,9   | -72,9  | 86,0   | 232,9   | 101,1   |
| Altri investimenti, netti (1) (2)                  | -13,4            | 38,1   | -13,7  | 35,3   | 154,1   | -147,1 | -114,7 | -37,9   | 1,6     |
| <b>Europa centrale e orientale</b>                 |                  |        |        |        |         |        |        |         |         |
| Capitali privati, netti (1)                        | 23,6             | 49,7   | 102,1  | 117,6  | 182,4   | 153,5  | 25,9   | 79,7    | 88,9    |
| <i>Afflussi</i>                                    | 30,6             | 79,7   | 119,8  | 173,7  | 226,0   | 182,0  | 36,6   | 86,8    | 78,4    |
| <i>Deflussi</i>                                    | -6,9             | -30,0  | -17,8  | -56,4  | -44,5   | -29,3  | -10,0  | -6,9    | 10,8    |
| Investimenti diretti, netti (1)                    | 14,4             | 30,6   | 37,8   | 64,1   | 74,7    | 67,5   | 30,4   | 21,7    | 33,7    |
| Investimenti di portafoglio, netti (1)             | 2,4              | 15,7   | 20,8   | 0,9    | -4,2    | -10,4  | 9,0    | 27,1    | 28,8    |
| Altri investimenti, netti (1) (2)                  | 6,9              | 3,4    | 43,5   | 52,5   | 111,8   | 96,4   | -13,5  | 30,9    | 26,5    |
| <b>Paesi dell'ex Urss (3)</b>                      |                  |        |        |        |         |        |        |         |         |
| Capitali privati, netti (1)                        | 6,9              | 5,6    | 29,1   | 51,6   | 129,2   | -97,9  | -63,1  | -22,6   | -60,7   |
| <i>Afflussi</i>                                    | 27,5             | 58,6   | 109,4  | 152,0  | 289,8   | 167,4  | 11,1   | 80,4    | 68,0    |
| <i>Deflussi</i>                                    | -20,6            | -53,0  | -80,3  | -100,1 | -160,6  | -264,8 | -74,0  | -103,5  | -128,9  |
| Investimenti diretti, netti (1)                    | 5,1              | 13,2   | 11,7   | 21,4   | 28,3    | 50,6   | 16,2   | 10,3    | 22,0    |
| Investimenti di portafoglio, netti (1)             | 1,6              | 4,7    | 3,9    | 4,9    | 19,5    | -31,5  | -9,5   | 10,1    | -5,2    |
| Altri investimenti, netti (1) (2)                  | 0,1              | -12,3  | 13,5   | 25,4   | 81,4    | -117,0 | -69,7  | -43,0   | -77,5   |
| <b>Asia</b>  |                  |        |        |        |         |        |        |         |         |
| Capitali privati, netti (1)                        | 54,7             | 162,4  | 126,8  | 97,6   | 206,5   | 83,0   | 188,7  | 331,8   | 303,2   |
| <i>Afflussi</i>                                    | 73,9             | 216,3  | 242,2  | 319,2  | 454,1   | 253,1  | 281,1  | 565,8   | 513,9   |
| <i>Deflussi</i>                                    | -19,5            | -54,1  | -115,7 | -221,6 | -248,2  | -171,1 | -92,8  | -234,2  | -210,6  |
| Investimenti diretti, netti (1)                    | 55,0             | 68,3   | 131,9  | 131,6  | 175,4   | 169,6  | 104,1  | 160,1   | 168,1   |
| Investimenti di portafoglio, netti (1)             | -2,9             | 39,6   | 15,5   | -46,3  | 64,0    | 9,1    | 56,8   | 101,3   | 64,7    |
| Altri investimenti, netti (1) (2)                  | 2,6              | 54,4   | -20,7  | 12,4   | -32,9   | -95,7  | 27,8   | 70,3    | 70,4    |
| <b>America latina</b>                              |                  |        |        |        |         |        |        |         |         |
| Capitali privati, netti (1)                        | 28,0             | 17,3   | 45,4   | 29,9   | 94,6    | 74,1   | 64,8   | 127,7   | 198,9   |
| <i>Afflussi</i>                                    | 59,0             | 62,8   | 94,6   | 121,8  | 209,6   | 148,1  | 161,1  | 287,5   | 312,1   |
| <i>Deflussi</i>                                    | -31,9            | -45,7  | -50,3  | -91,9  | -114,9  | -74,9  | -96,6  | -160,9  | -113,2  |
| Investimenti diretti, netti (1)                    | 53,6             | 50,5   | 57,3   | 32,8   | 90,7    | 98,3   | 70,2   | 77,1    | 133,4   |
| Investimenti di portafoglio, netti (1)             | -14,1            | -21,5  | 2,9    | 15,9   | 39,5    | -11,8  | 34,2   | 72,7    | 44,2    |
| Altri investimenti, netti (1) (2)                  | -11,4            | -11,8  | -14,9  | -18,8  | -35,7   | -12,4  | -39,6  | -22,1   | 21,3    |

Fonte: elaborazioni su dati FMI.

(1) Saldo degli afflussi e dei deflussi di capitali verso e dall'area. - (2) Gli altri investimenti comprendono crediti bancari e commerciali, depositi in valuta, altre attività e passività. -

(3) Includono la Georgia e la Mongolia.

**Debito estero dei paesi emergenti e in via di sviluppo***(dati di fine periodo; miliardi di dollari e valori percentuali)*

| VOCI   | 2002    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Debito totale (miliardi di dollari)</b>             |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Paesi emergenti e in via di sviluppo                   | 2.464,3 | 2.679,8 | 2.924,4 | 3.117,0 | 3.511,7 | 4.357,3 | 4.649,2 | 4.892,8 | 5.443,4 | 5.982,5 |
| Africa subsahariana                                    | 203,2   | 221,2   | 233,4   | 215,0   | 183,9   | 203,7   | 211,4   | 222,1   | 246,4   | 266,7   |
| America latina   | 763,2   | 792,4   | 802,4   | 744,2   | 748,2   | 839,5   | 869,2   | 886,8   | 1.042,0 | 1.233,9 |
| Asia   | 700,1   | 729,1   | 799,0   | 853,2   | 937,8   | 1.057,9 | 1.123,2 | 1.223,2 | 1.476,6 | 1.711,8 |
| Europa centrale e orientale                            | 324,4   | 402,9   | 484,0   | 528,7   | 688,5   | 924,0   | 1.024,3 | 1.119,9 | 1.145,5 | 1.208,8 |
| Paesi dell'ex-URSS (1)                                 | 212,2   | 254,0   | 298,9   | 362,2   | 466,5   | 681,8   | 731,4   | 737,5   | 790,6   | 801,0   |
| di cui: <i>Russia</i>                                  | 152,3   | 186,0   | 213,5   | 257,2   | 313,2   | 471,0   | 480,5   | 467,2   | 488,9   | 462,7   |
| Medio Oriente e Africa settentrionale                  | 261,3   | 280,2   | 306,7   | 413,8   | 486,7   | 650,4   | 689,7   | 703,5   | 742,3   | 760,4   |
| <b>Debito totale/PIL (%)</b>                           |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Paesi emergenti e in via di sviluppo                   | 36,5    | 35,1    | 32,2    | 28,7    | 27,3    | 27,6    | 24,3    | 27,0    | 25,2    | 23,8    |
| Africa subsahariana                                    | 60,6    | 51,5    | 43,5    | 34,2    | 25,6    | 24,6    | 22,5    | 24,8    | 23,6    | 22,2    |
| America latina   | 41,9    | 41,9    | 36,6    | 28,0    | 23,9    | 22,7    | 20,2    | 22,0    | 21,3    | 22,0    |
| Asia   | 26,1    | 24,0    | 22,7    | 21,0    | 19,5    | 17,5    | 15,1    | 15,5    | 15,5    | 15,1    |
| Europa centrale e orientale                            | 50,5    | 50,9    | 49,7    | 45,4    | 53,0    | 56,8    | 53,5    | 70,3    | 65,6    | 63,6    |
| Paesi dell'ex URSS (1)                                 | 45,8    | 44,4    | 38,6    | 36,1    | 35,8    | 39,9    | 33,6    | 45,0    | 39,9    | 32,9    |
| di cui: <i>Russia</i>                                  | 44,1    | 43,2    | 36,1    | 33,7    | 31,6    | 36,2    | 28,9    | 38,2    | 32,9    | 25,0    |
| Medio Oriente e Africa settentrionale                  | 32,3    | 30,6    | 28,5    | 30,9    | 30,6    | 34,9    | 29,6    | 34,1    | 30,9    | 27,9    |
| <b>Debito totale/esp. beni e servizi (%)</b>           |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Paesi emergenti e in via di sviluppo                   | 123,2   | 111,0   | 94,1    | 79,9    | 74,1    | 76,8    | 67,1    | 90,2    | 79,7    | 72,1    |
| Africa subsahariana                                    | 181,4   | 155,5   | 129,0   | 94,7    | 67,9    | 63,7    | 54,0    | 75,7    | 66,3    | 58,6    |
| America latina   | 187,2   | 178,2   | 147,8   | 113,9   | 96,5    | 96,0    | 85,9    | 110,6   | 104,4   | 101,0   |
| Asia   | 88,6    | 76,0    | 64,5    | 55,9    | 50,0    | 46,1    | 41,6    | 53,4    | 49,5    | 48,3    |
| Europa centrale e orientale                            | 157,0   | 152,0   | 141,1   | 132,6   | 146,0   | 157,1   | 143,5   | 197,7   | 178,7   | 159,1   |
| Paesi dell'ex URSS (1)                                 | 118,8   | 113,3   | 98,2    | 93,1    | 95,9    | 115,4   | 92,2    | 139,5   | 116,9   | 89,9    |
| di cui: <i>Russia</i>                                  | 126,0   | 122,2   | 104,8   | 95,7    | 93,6    | 119,6   | 91,9    | 135,4   | 109,8   | 80,3    |
| Medio Oriente e Africa settentrionale                  | 85,4    | 73,8    | 61,6    | 58,6    | 56,8    | 64,6    | 52,5    | 74,5    | 63,9    | 53,5    |
| <b>Servizio del debito/esp. beni e servizi (%) (2)</b> |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Paesi emergenti e in via di sviluppo                   | 38,0    | 32,7    | 27,4    | 28,0    | 27,4    | 25,5    | 25,8    | 32,4    | 26,1    | 25,6    |
| Africa subsahariana                                    | 29,9    | 23,9    | 23,1    | 25,4    | 25,9    | 16,6    | 15,2    | 18,7    | 15,8    | 12,2    |
| America latina   | 59,3    | 56,6    | 45,6    | 44,9    | 39,7    | 33,7    | 30,8    | 39,6    | 31,4    | 30,0    |
| Asia   | 31,1    | 25,9    | 19,1    | 20,3    | 20,4    | 19,0    | 19,0    | 23,2    | 19,5    | 22,6    |
| Europa centrale e orientale                            | 46,9    | 39,8    | 39,2    | 46,4    | 48,3    | 49,3    | 55,6    | 71,6    | 59,1    | 55,7    |
| Paesi dell'ex URSS (1)                                 | 36,9    | 31,4    | 31,7    | 32,5    | 36,0    | 39,0    | 39,9    | 47,6    | 36,0    | 29,7    |
| di cui: <i>Russia</i>                                  | 38,5    | 32,0    | 35,1    | 35,9    | 38,8    | 43,3    | 46,3    | 49,5    | 37,9    | 30,1    |
| Medio Oriente e Africa settentrionale                  | 25,0    | 21,2    | 19,1    | 16,7    | 15,6    | 13,9    | 14,2    | 20,7    | 17,9    | 15,3    |

Fonte: FMI.

(1) Includono la Georgia e la Mongolia. – (2) Include i pagamenti per interessi e l'ammortamento del debito.

**Riserve ufficiali dei principali gruppi di paesi**  
(miliardi di dollari; dati di fine periodo)

| VOCI  | 2002           | 2003           | 2004           | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011            |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Paesi avanzati</b>   |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |
| Totale riserve ufficiali (1)  | 1.540,0        | 1.870,8        | 2.165,0        | 2.127,9        | 2.292,6        | 2.469,8        | 2.541,4        | 3.025,3        | 3.345,3        | 3.706,3         |
| Valute convertibili   | 1.443,1        | 1.766,7        | 2.070,6        | 2.078,5        | 2.252,5        | 2.432,2        | 2.491,2        | 2.778,6        | 3.092,2        | 3.398,9         |
| DSP   | 21,7           | 23,0           | 24,1           | 18,2           | 20,7           | 22,2           | 21,9           | 203,2          | 199,4          | 194,0           |
| Posizione di riserva sull'FMI   | 74,9           | 80,8           | 70,0           | 31,0           | 18,8           | 14,7           | 27,9           | 43,0           | 53,2           | 113,5           |
| <b>Paesi emergenti e in via di sviluppo esportatori di fonti di energia (2)</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |
| Totale riserve ufficiali (1)  | 176,0          | 233,4          | 328,9          | 569,7          | 865,6          | 1.253,2        | 1.385,4        | 1.357,1        | 1.452,7        | 1.599,8         |
| Valute convertibili   | 168,3          | 224,1          | 319,7          | 563,0          | 859,7          | 1.247,5        | 1.378,2        | 1.309,5        | 1.405,7        | 1.547,4         |
| DSP   | 1,5            | 1,8            | 2,4            | 2,3            | 2,6            | 2,5            | 2,6            | 31,8           | 31,4           | 31,0            |
| Posizione di riserva sull'FMI   | 6,1            | 7,3            | 6,5            | 4,0            | 2,9            | 2,8            | 3,6            | 4,5            | 4,5            | 8,2             |
| <b>Paesi emergenti e in via di sviluppo non esportatori di fonti di energia</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |
| Totale riserve ufficiali (1)  | 808,5          | 1.049,3        | 1.372,7        | 1.692,2        | 2.148,9        | 3.030,7        | 3.482,2        | 4.158,5        | 4.846,7        | 5.338,2         |
| Valute convertibili   | 796,4          | 1.034,1        | 1.358,0        | 1.678,6        | 2.140,5        | 3.022,6        | 3.471,5        | 4.077,4        | 4.764,2        | 5.250,5         |
| DSP   | 3,5            | 4,8            | 5,0            | 8,1            | 4,1            | 4,4            | 4,6            | 79,6           | 76,3           | 72,3            |
| Posizione di riserva sull'FMI   | 8,8            | 10,7           | 10,1           | 5,8            | 4,6            | 4,2            | 7,2            | 13,1           | 17,5           | 29,2            |
| <b>Totale riserve ufficiali (1)</b>   | <b>2.524,5</b> | <b>3.153,6</b> | <b>3.866,6</b> | <b>4.389,8</b> | <b>5.307,1</b> | <b>6.753,7</b> | <b>7.409,0</b> | <b>8.540,9</b> | <b>9.644,7</b> | <b>10.644,3</b> |
| Valute convertibili   | 2.407,8        | 3.024,9        | 3.748,2        | 4.320,1        | 5.252,8        | 6.702,3        | 7.340,8        | 8.165,5        | 9.262,1        | 10.196,7        |
| (quota in dollari; in percentuale)  | 67,1           | 65,9           | 65,9           | 66,9           | 65,5           | 64,1           | 64,1           | 62,0           | 61,8           | 62,1            |
| di cui: <i>passività degli Stati Uniti verso istituzioni ufficiali</i>          | 1.161,9        | 1.445,5        | 1.909,0        | 2.166,2        | 2.794,1        | 3.475,4        | 3.932,1        | 4.305,9        | 4.757,8        | 5.087,9         |
| DSP   | 29,3           | 32,0           | 33,3           | 30,7           | 32,3           | 33,9           | 33,0           | 319,8          | 314,3          | 313,3           |
| Posizione di riserva sull'FMI   | 89,8           | 98,8           | 86,6           | 40,8           | 26,3           | 21,7           | 38,7           | 60,6           | 75,2           | 150,9           |
| <i>Per memoria:</i>   |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |
| Riserve ufficiali auree ai prezzi di mercato (3)                                | 358,6          | 429,1          | 443,2          | 509,1          | 623,4          | 804,1          | 838,7          | 1.067,0        | 1.393,5        | 1.528,0         |

Fonte: FMI e Riserva federale.

(1) Escluso l'oro; il totale può non corrispondere alla somma delle componenti a causa degli arrotondamenti. – (2) Include solo quei paesi le cui esportazioni di fonti di energia rappresentano almeno il 50 per cento delle proprie esportazioni. – (3) Include le riserve auree dell'FMI, della BCE e della BRI.

## Quotazioni del dollaro (1)

(dati medi)

| PERIODI         | Yen giapponese | Dollaro canadese | Sterlina britannica | Corona danese | Corona norvegese | Corona svedese | Franco svizzero |
|-----------------|----------------|------------------|---------------------|---------------|------------------|----------------|-----------------|
| 2002            | 125,14         | 1,5699           | 0,6665              | 7,8835        | 7,9770           | 9,7194         | 1,5566          |
| 2003            | 115,93         | 1,4012           | 0,6125              | 6,5817        | 7,0808           | 8,0838         | 1,3463          |
| 2004            | 108,16         | 1,3013           | 0,5460              | 5,9881        | 6,7368           | 7,3453         | 1,2426          |
| 2005            | 110,18         | 1,2120           | 0,5504              | 5,9997        | 6,4437           | 7,4780         | 1,2466          |
| 2006            | 116,31         | 1,1342           | 0,5436              | 5,9462        | 6,4141           | 7,3793         | 1,2536          |
| 2007            | 117,77         | 1,0736           | 0,4997              | 5,4445        | 5,8609           | 6,7585         | 1,2001          |
| 2008            | 103,43         | 1,0657           | 0,5449              | 5,0950        | 5,6368           | 6,5856         | 1,0830          |
| 2009            | 93,57          | 1,1406           | 0,6408              | 5,3547        | 6,2824           | 7,6467         | 1,0857          |
| 2010            | 87,73          | 1,0299           | 0,6478              | 5,6287        | 6,0473           | 7,2062         | 1,0426          |
| 2011            | 79,69          | 0,9892           | 0,6238              | 5,3581        | 5,6044           | 6,4931         | 0,8866          |
| 2010 – 1° trim. | 90,73          | 1,0400           | 0,6423              | 5,3851        | 5,8612           | 7,1935         | 1,0585          |
| 2° trim.        | 92,17          | 1,0278           | 0,6712              | 5,8610        | 6,2304           | 7,5858         | 1,1089          |
| 3° trim.        | 85,74          | 1,0393           | 0,6454              | 5,7729        | 6,1657           | 7,2703         | 1,0321          |
| 4° trim.        | 82,56          | 1,0128           | 0,6329              | 5,4919        | 5,9289           | 6,7862         | 0,9738          |
| 2011 – 1° trim. | 82,30          | 0,9858           | 0,6243              | 5,4526        | 5,7218           | 6,4833         | 0,9413          |
| 2° trim.        | 81,54          | 0,9681           | 0,6133              | 5,1818        | 5,4378           | 6,2626         | 0,8692          |
| 3° trim.        | 77,69          | 0,9801           | 0,6215              | 5,2766        | 5,4994           | 6,477          | 0,8254          |
| 4° trim.        | 77,31          | 1,0229           | 0,6360              | 5,5213        | 5,7594           | 6,7464         | 0,9123          |
| 2012 – 1° trim. | 79,31          | 1,0016           | 0,6367              | 5,6732        | 5,7897           | 6,7551         | 0,9218          |
| 2010 – dic.     | 83,29          | 1,0081           | 0,6416              | 5,6378        | 5,9775           | 6,8503         | 0,9691          |
| 2011 – gen.     | 82,63          | 0,9938           | 0,6342              | 5,5800        | 5,8547           | 6,6736         | 0,9567          |
| feb.            | 82,63          | 0,9880           | 0,6201              | 5,4627        | 5,7304           | 6,4390         | 0,9506          |
| mar.            | 81,72          | 0,9766           | 0,6190              | 5,3275        | 5,5930           | 6,3480         | 0,9192          |
| apr.            | 83,22          | 0,9574           | 0,6109              | 5,1594        | 5,4009           | 6,2016         | 0,8970          |
| mag.            | 81,18          | 0,9678           | 0,6119              | 5,1983        | 5,4644           | 6,2441         | 0,8739          |
| giu.            | 80,45          | 0,9776           | 0,6168              | 5,1847        | 5,4430           | 6,3337         | 0,8404          |
| lug.            | 79,40          | 0,9561           | 0,6203              | 5,2276        | 5,4570           | 6,4045         | 0,8249          |
| ago.            | 77,00          | 0,9810           | 0,6112              | 5,1942        | 5,4301           | 6,3906         | 0,7810          |
| set.            | 76,79          | 1,0020           | 0,6332              | 5,4093        | 5,6123           | 6,6365         | 0,8725          |
| ott.            | 76,65          | 1,0204           | 0,6352              | 5,4332        | 5,6552           | 6,6522         | 0,8974          |
| nov.            | 77,47          | 1,0253           | 0,6326              | 5,4901        | 5,7454           | 6,7431         | 0,9081          |
| dic.            | 77,81          | 1,0230           | 0,6405              | 5,6420        | 5,8783           | 6,8441         | 0,9316          |
| 2012 – gen.     | 76,97          | 1,0131           | 0,6449              | 5,7624        | 5,9483           | 6,8589         | 0,9384          |
| feb.            | 78,46          | 0,9977           | 0,6329              | 5,6222        | 5,7117           | 6,6700         | 0,9129          |
| mar.            | 82,48          | 0,9939           | 0,6322              | 5,6327        | 5,7054           | 6,7326         | 0,9137          |
| apr.            | 81,33          | 0,9931           | 0,6248              | 5,6544        | 5,7536           | 6,7361         | 0,9139          |

Fonte: Banca d'Italia e BCE.

(1) Le quotazioni del dollaro sono definite come unità di valuta per un dollaro.

**Quotazioni dell'euro, dell'oro e del DSP (1)**  
(dati medi)

| PERIODI         | Dollaro statunitense | Yen giapponese | Dollaro canadese | Sterlina britannica | Corona danese | Corona norvegese | Corona svedese | Franco svizzero | Oro (dollari per oncia) | DSP (2) |
|-----------------|----------------------|----------------|------------------|---------------------|---------------|------------------|----------------|-----------------|-------------------------|---------|
| 2002            | 0,946                | 118,06         | 1,484            | 0,6288              | 7,431         | 7,509            | 9,161          | 1,467           | 310,14                  | 1,2953  |
| 2003            | 1,131                | 130,97         | 1,582            | 0,6920              | 7,431         | 8,003            | 9,124          | 1,521           | 363,63                  | 1,4009  |
| 2004            | 1,244                | 134,44         | 1,617            | 0,6787              | 7,440         | 8,370            | 9,124          | 1,544           | 409,58                  | 1,4812  |
| 2005            | 1,244                | 136,85         | 1,509            | 0,6838              | 7,452         | 8,009            | 9,282          | 1,548           | 445,01                  | 1,4777  |
| 2006            | 1,256                | 146,02         | 1,424            | 0,6817              | 7,459         | 8,047            | 9,254          | 1,573           | 604,01                  | 1,4714  |
| 2007            | 1,371                | 161,25         | 1,468            | 0,6843              | 7,451         | 8,017            | 9,250          | 1,643           | 696,52                  | 1,5309  |
| 2008            | 1,471                | 152,46         | 1,560            | 0,7962              | 7,456         | 8,223            | 9,614          | 1,587           | 871,85                  | 1,5809  |
| 2009            | 1,395                | 130,35         | 1,585            | 0,8910              | 7,446         | 8,728            | 10,620         | 1,510           | 972,54                  | 1,5426  |
| 2010            | 1,326                | 116,28         | 1,365            | 0,8580              | 7,447         | 8,004            | 9,538          | 1,381           | 1.225,43                | 1,5260  |
| 2011            | 1,392                | 110,95         | 1,376            | 0,8679              | 7,451         | 7,793            | 9,029          | 1,233           | 1.571,02                | 1,5788  |
| 2010 – 1° trim. | 1,383                | 125,48         | 1,438            | 0,8876              | 7,443         | 8,102            | 9,946          | 1,463           | 1.108,78                | 1,5435  |
| 2° trim.        | 1,272                | 117,30         | 1,306            | 0,8529              | 7,442         | 7,911            | 9,633          | 1,409           | 1.194,38                | 1,4884  |
| 3° trim.        | 1,291                | 110,67         | 1,342            | 0,8331              | 7,450         | 7,956            | 9,380          | 1,332           | 1.226,88                | 1,5163  |
| 4° trim.        | 1,358                | 112,10         | 1,376            | 0,8594              | 7,455         | 8,050            | 9,214          | 1,323           | 1.367,67                | 1,5558  |
| 2011 – 1° trim. | 1,368                | 112,57         | 1,348            | 0,8539              | 7,455         | 7,824            | 8,864          | 1,287           | 1.386,57                | 1,5632  |
| 2° trim.        | 1,439                | 117,36         | 1,393            | 0,8827              | 7,457         | 7,826            | 9,013          | 1,251           | 1.507,38                | 1,5984  |
| 3° trim.        | 1,413                | 109,77         | 1,384            | 0,8776              | 7,451         | 7,765            | 9,145          | 1,165           | 1.703,42                | 1,5918  |
| 4° trim.        | 1,348                | 104,22         | 1,379            | 0,8573              | 7,440         | 7,760            | 9,091          | 1,229           | 1.681,83                | 1,5619  |
| 2012 – 1° trim. | 1,311                | 103,99         | 1,313            | 0,8345              | 7,435         | 7,587            | 8,853          | 1,208           | 1.688,12                | 1,5420  |
| 2010 – dic.     | 1,322                | 110,11         | 1,333            | 0,8481              | 7,453         | 7,902            | 9,056          | 1,281           | 1.388,98                | 1,5356  |
| 2011 – gen.     | 1,336                | 110,38         | 1,328            | 0,8471              | 7,452         | 7,820            | 8,912          | 1,278           | 1.358,74                | 1,5466  |
| feb.            | 1,3649               | 112,77         | 1,348            | 0,8464              | 7,456         | 7,821            | 8,788          | 1,297           | 1.372,72                | 1,5629  |
| mar.            | 1,3999               | 114,40         | 1,367            | 0,8665              | 7,457         | 7,830            | 8,886          | 1,287           | 1.424,01                | 1,5801  |
| apr.            | 1,4457               | 120,29         | 1,384            | 0,8831              | 7,457         | 7,807            | 8,964          | 1,296           | 1.479,62                | 1,5986  |
| mag.            | 1,4349               | 116,47         | 1,389            | 0,8779              | 7,457         | 7,838            | 8,957          | 1,254           | 1.512,60                | 1,5976  |
| giu.            | 1,4386               | 115,72         | 1,406            | 0,8872              | 7,458         | 7,829            | 9,110          | 1,209           | 1.528,66                | 1,5991  |
| lug.            | 1,4264               | 113,26         | 1,364            | 0,8848              | 7,456         | 7,783            | 9,134          | 1,177           | 1.572,81                | 1,5946  |
| ago.            | 1,4343               | 110,43         | 1,407            | 0,8767              | 7,450         | 7,788            | 9,166          | 1,120           | 1.757,21                | 1,6059  |
| set.            | 1,377                | 105,75         | 1,379            | 0,8717              | 7,446         | 7,724            | 9,134          | 1,201           | 1.771,85                | 1,5748  |
| ott.            | 1,3706               | 105,06         | 1,398            | 0,8704              | 7,444         | 7,747            | 9,114          | 1,230           | 1.665,21                | 1,5731  |
| nov.            | 1,3556               | 105,02         | 1,390            | 0,8574              | 7,441         | 7,787            | 9,139          | 1,231           | 1.738,98                | 1,5665  |
| dic.            | 1,3179               | 102,55         | 1,348            | 0,8441              | 7,434         | 7,745            | 9,018          | 1,228           | 1.640,55                | 1,5461  |
| 2012 – gen.     | 1,2905               | 99,326         | 1,307            | 0,8321              | 7,435         | 7,675            | 8,850          | 1,211           | 1.650,43                | 1,5360  |
| feb.            | 1,3224               | 103,77         | 1,319            | 0,8370              | 7,434         | 7,552            | 8,820          | 1,207           | 1.742,62                | 1,5492  |
| mar.            | 1,3201               | 108,88         | 1,312            | 0,8345              | 7,435         | 7,532            | 8,887          | 1,206           | 1.673,77                | 1,5407  |
| apr.            | 1,3157               | 107,0          | 1,307            | 0,8220              | 7,439         | 7,570            | 8,862          | 1,202           | 1.648,25                | ....    |

Fonte: Banca d'Italia, BCE e FMI.

(1) Le quotazioni dell'euro sono definite come un'unità di valuta per un euro. – (2) Quotazioni in dollari del DSP.

## Indicatori di competitività di alcuni paesi industriali (1)

(in base ai prezzi alla produzione del settore manifatturiero; dati medi nel periodo; indici 1999=100)

| PERIODI         | Stati Uniti | Giappone | Germania | Francia | Italia | Regno Unito | Canada | Spagna | Paesi Bassi | Belgio |
|-----------------|-------------|----------|----------|---------|--------|-------------|--------|--------|-------------|--------|
| 2002            | 107,8       | 88,4     | 95,8     | 96,8    | 97,9   | 97,6        | 98,5   | 100,4  | 102,4       | 95,4   |
| 2003            | 103,8       | 87,9     | 101,0    | 101,5   | 103,1  | 93,6        | 102,6  | 104,9  | 108,4       | 99,0   |
| 2004            | 100,3       | 87,8     | 101,2    | 102,7   | 104,7  | 96,0        | 106,1  | 106,9  | 110,5       | 103,9  |
| 2005            | 103,0       | 82,7     | 98,7     | 101,3   | 103,2  | 92,6        | 108,2  | 107,6  | 110,7       | 106,1  |
| 2006            | 103,1       | 75,1     | 97,3     | 100,9   | 103,6  | 91,4        | 112,6  | 109,1  | 111,1       | 108,2  |
| 2007            | 99,0        | 69,9     | 98,4     | 102,6   | 105,5  | 92,9        | 114,9  | 110,9  | 115,5       | 110,3  |
| 2008            | 98,3        | 76,2     | 97,3     | 104,4   | 106,6  | 82,2        | 109,6  | 113,4  | 119,9       | 112,6  |
| 2009            | 97,0        | 88,7     | 99,3     | 101,6   | 106,0  | 77,2        | 108,8  | 113,3  | 116,3       | 113,3  |
| 2010            | 94,9        | 88,8     | 94,1     | 97,8    | 102,4  | 77,5        | 115,2  | 110,0  | 115,0       | 112,5  |
| 2011            | 92,4        | 89,8     | 92,7     | 98,1    | 102,1  | 77,7        | 115,1  | 110,4  | 118,9       | 113,7  |
| 2009 – 4° trim. | 93,1        | 88,1     | 99,7     | 102,1   | 106,9  | 77,3        | 113,2  | 113,8  | 117,9       | 115,5  |
| 2010 – 1° trim. | 95,0        | 87,1     | 96,5     | 100,0   | 104,3  | 76,9        | 115,0  | 111,8  | 116,2       | 113,3  |
| 2° trim.        | 96,9        | 85,8     | 93,1     | 97,0    | 101,7  | 77,2        | 116,4  | 109,5  | 113,7       | 111,4  |
| 3° trim.        | 95,4        | 91,0     | 93,1     | 96,5    | 101,4  | 78,5        | 113,9  | 108,9  | 113,7       | 112,0  |
| 4° trim.        | 92,5        | 91,2     | 93,8     | 97,8    | 102,1  | 77,2        | 115,3  | 109,7  | 116,3       | 113,2  |
| 2011 – 1° trim. | 91,8        | 88,8     | 92,7     | 97,8    | 102,0  | 77,7        | 117,2  | 110,2  | 118,3       | 113,8  |
| 2° trim.        | 91,2        | 86,5     | 93,4     | 98,9    | 102,7  | 76,8        | 116,2  | 111,1  | 120,7       | 114,8  |
| 3° trim.        | 91,8        | 90,9     | 92,7     | 98,1    | 102,1  | 77,5        | 114,8  | 110,4  | 118,9       | 113,6  |
| 4° trim.        | 94,8        | 93,2     | 92,2     | 97,7    | 101,6  | 79,0        | 112,2  | 109,7  | 117,7       | 112,7  |
| 2010 – nov.     | 92,4        | 91,1     | 94,0     | 98,0    | 102,3  | 77,7        | 115,3  | 109,8  | 116,3       | 113,4  |
| dic.            | 92,9        | 90,3     | 92,6     | 97,0    | 101,1  | 77,3        | 116,5  | 109,1  | 115,7       | 112,3  |
| 2011 – gen.     | 92,2        | 89,9     | 92,4     | 97,1    | 101,4  | 77,6        | 117,2  | 109,5  | 116,9       | 113,1  |
| feb.            | 91,8        | 88,6     | 92,8     | 97,8    | 102,0  | 78,1        | 117,4  | 110,3  | 118,1       | 113,9  |
| mar.            | 91,6        | 88,0     | 93,0     | 98,5    | 102,6  | 77,2        | 117,2  | 110,9  | 119,9       | 114,4  |
| apr.            | 90,7        | 85,0     | 93,7     | 99,4    | 103,1  | 76,7        | 118,0  | 111,5  | 121,5       | 115,2  |
| mag.            | 91,6        | 86,8     | 93,2     | 98,7    | 102,4  | 76,7        | 115,8  | 110,8  | 120,5       | 114,6  |
| giu.            | 91,3        | 87,7     | 93,4     | 98,6    | 102,5  | 77,0        | 114,8  | 111,0  | 119,9       | 114,6  |
| lug.            | 91,1        | 88,7     | 92,9     | 98,3    | 102,2  | 77,0        | 116,5  | 110,7  | 119,4       | 113,9  |
| ago.            | 90,8        | 91,1     | 92,8     | 98,4    | 102,3  | 77,8        | 114,5  | 110,5  | 119,0       | 113,9  |
| set.            | 93,5        | 92,7     | 92,3     | 97,6    | 101,8  | 77,7        | 113,5  | 109,9  | 118,2       | 113,0  |
| ott.            | 94,0        | 93,6     | 92,7     | 98,0    | 102,0  | 78,1        | 112,3  | 110,2  | 118,3       | 113,3  |
| nov.            | 94,8        | 92,9     | 92,4     | 98,0    | 101,8  | 79,3        | 112,1  | 109,9  | 118,0       | 112,8  |
| dic.            | 95,5        | 93,0     | 91,4     | 97,2    | 101,1  | 79,5        | 112,1  | 109,1  | 117,0       | 111,9  |
| 2012 – gen.     | 95,3        | 93,6     | 90,3     | 96,3    | 100,2  | 79,6        | 113,0  | 108,5  | 116,9       | 111,5  |
| feb.            | 93,6        | 90,4     | 90,9     | 97,1    | 100,5  | 79,3        | 113,7  | 109,1  | 118,0       | 112,5  |

Fonte: Banca d'Italia. Per il metodo di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Indici in aumento segnalano un peggioramento della competitività. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono da arrotondamenti.

**Statistiche di commercio internazionale**  
*(variazioni percentuali sull'anno precedente)*

| VOCI  | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009  | 2010 | 2011 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|
| <b>Commercio mondiale (1) (2)</b>                               |      |      |      |      |      |      |      |       |      |      |
| Beni  | 3,8  | 5,4  | 10,6 | 7,8  | 9,2  | 7,2  | 2,4  | -11,7 | 14,3 | 6,3  |
| Beni e servizi  | 3,8  | 5,1  | 10,6 | 7,8  | 9,3  | 7,9  | 2,9  | -10,5 | 12,9 | 5,8  |
| <b>Prezzi in dollari delle merci oggetto di scambi mondiali</b> |      |      |      |      |      |      |      |       |      |      |
| Manufatti (3)   | -1,9 | 13,1 | 5,1  | 2,7  | 2,5  | 6,0  | 6,7  | -6,6  | 2,4  | 7,2  |
| Petrolio (4)  | 2,5  | 15,8 | 30,7 | 41,3 | 20,5 | 10,7 | 36,4 | -36,3 | 27,9 | 31,6 |
| Materie prime non petrolifere                                   | 1,9  | 5,9  | 15,2 | 6,1  | 23,2 | 14,1 | 7,5  | -15,7 | 26,3 | 17,8 |
| <b>Esportazioni (1)</b>   |      |      |      |      |      |      |      |       |      |      |
| Paesi avanzati (5)  | 2,8  | 3,4  | 9,3  | 6,2  | 8,9  | 6,8  | 1,9  | -11,5 | 12,2 | 5,3  |
| <i>Stati Uniti</i>  | -2,0 | 1,6  | 9,5  | 6,8  | 9,0  | 9,3  | 6,1  | -9,4  | 11,3 | 6,7  |
| <i>Giappone</i>   | 7,9  | 9,5  | 14,0 | 6,2  | 9,9  | 8,7  | 1,4  | -24,2 | 24,2 | ..   |
| <i>Area dell'euro (6)</i>                                       | 2,5  | 1,6  | 7,7  | 5,3  | 9,1  | 6,7  | 0,7  | -13,0 | 11,1 | 6,3  |
| <i>Paesi di recente industrializzazione dell'Asia (7)</i>       | 10,0 | 13,2 | 17,1 | 9,4  | 10,8 | 9,9  | 4,2  | -6,6  | 18,1 | 5,5  |
| Paesi emergenti e in via di sviluppo (8)                        | 6,8  | 10,5 | 12,4 | 11,9 | 10,8 | 9,5  | 4,3  | -8,4  | 15,0 | 6,4  |
| <i>Africa subsahariana</i>                                      | 1,7  | 7,9  | 8,4  | 6,6  | 4,1  | 8,6  | 2,0  | -5,2  | 4,8  | 3,7  |
| <i>America latina</i>   | 0,5  | 2,6  | 8,6  | 7,2  | 5,8  | 3,6  | -0,2 | -8,2  | 8,9  | 4,3  |
| <i>Asia</i>   | 12,9 | 12,8 | 14,1 | 17,7 | 16,5 | 13,9 | 6,1  | -8,3  | 23,4 | 8,2  |
| <i>Europa centrale e orientale</i>                              | 8,9  | 13,6 | 14,9 | 9,6  | 13,7 | 10,8 | 6,0  | -8,0  | 11,4 | 5,2  |
| <i>Medio Oriente e Africa settentrionale</i>                    | 1,2  | 13,1 | 11,5 | 10,4 | 5,2  | 6,5  | 6,5  | -7,0  | 7,8  | 3,8  |
| <i>Paesi dell'ex URSS (9)</i>                                   | 8,3  | 12,7 | 13,4 | 4,4  | 7,8  | 6,8  | 0,8  | -13,0 | 9,4  | 8,7  |
| <b>Importazioni (1)</b>   |      |      |      |      |      |      |      |       |      |      |
| Paesi avanzati (5)  | 2,9  | 4,2  | 9,3  | 6,3  | 7,8  | 5,2  | 0,5  | -12,2 | 11,5 | 4,3  |
| <i>Stati Uniti</i>  | 3,4  | 4,4  | 11,1 | 6,1  | 6,1  | 2,4  | -2,7 | -13,6 | 12,5 | 4,9  |
| <i>Giappone</i>   | 0,3  | 3,9  | 7,9  | 4,2  | 4,5  | 2,3  | 0,3  | -15,7 | 11,1 | 5,9  |
| <i>Area dell'euro (6)</i>                                       | 1,2  | 2,9  | 7,1  | 5,8  | 8,7  | 6,3  | 0,5  | -11,9 | 9,3  | 3,8  |
| <i>Paesi di recente industrializzazione dell'Asia (7)</i>       | 8,6  | 10,2 | 15,9 | 7,7  | 9,4  | 8,5  | 3,6  | -9,9  | 18,7 | 3,2  |
| Paesi emergenti e in via di sviluppo (8)                        | 7,1  | 10,6 | 16,1 | 11,9 | 11,2 | 14,3 | 8,3  | -9,3  | 16,0 | 9,4  |
| <i>Africa subsahariana</i>                                      | 12,4 | 9,2  | 6,8  | 10,1 | 8,8  | 16,0 | 12,5 | -4,6  | 10,3 | 8,1  |
| <i>America latina</i>   | -5,9 | -0,9 | 13,3 | 10,0 | 12,1 | 11,8 | 7,5  | -17,9 | 23,0 | 11,4 |
| <i>Asia</i>   | 13,8 | 14,7 | 18,6 | 12,4 | 10,3 | 11,4 | 6,4  | -1,8  | 19,6 | 9,6  |
| <i>Europa centrale e orientale</i>                              | 9,6  | 14,4 | 16,0 | 11,0 | 11,6 | 14,8 | 3,9  | -15,2 | 12,6 | 8,5  |
| <i>Medio Oriente e Africa settentrionale</i>                    | 6,4  | 7,4  | 13,8 | 12,9 | 7,6  | 20,8 | 16,3 | -3,0  | 1,3  | 1,6  |
| <i>Paesi dell'ex URSS (9)</i>                                   | 11,2 | 22,4 | 20,1 | 14,8 | 20,9 | 22,9 | 12,1 | -27,6 | 18,6 | 18,9 |
| <b>Ragioni di scambio (8)</b>                                   |      |      |      |      |      |      |      |       |      |      |
| Paesi avanzati  | 0,9  | 1,2  | -0,7 | -1,6 | -1,3 | 0,4  | -2,5 | 3,6   | -1,1 | -1,5 |
| Paesi emergenti   | 1,1  | 1,1  | 3,9  | 5,7  | 2,9  | 1,1  | 2,8  | -4,8  | 1,8  | 4,3  |
| <i>Paesi esportatori di petrolio</i>                            | 0,1  | 3,5  | 10,3 | 19,0 | 9,1  | 2,5  | 14,3 | -21,5 | 11,8 | 15,1 |
| <i>Paesi non esportatori di petrolio</i>                        | 1,1  | 0,3  | 1,7  | 0,4  | 0,3  | 0,3  | -1,8 | 2,7   | -1,7 | 0,6  |

Fonte: FMI.

(1) Valutato a prezzi e cambi del 2000. – (2) Media aritmetica delle variazioni delle esportazioni e delle importazioni. – (3) Valori medi unitari dei manufatti esportati dai paesi avanzati. – (4) Media delle quotazioni a pronti delle qualità di greggio Brent, Dubai e West Texas Intermediate. – (5) Includono beni e servizi. – (6) Includono il commercio intra-area. – (7) Corea del Sud, Hong Kong, Singapore e Taiwan. – (8) Includono i soli beni. – (9) Includono la Georgia e la Mongolia.

**Saldi di conto corrente della bilancia dei pagamenti**  
*(miliardi di dollari)*

| PAESI                                       | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Paesi industriali</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Stati Uniti                                 | -457,2 | -519,1 | -628,5 | -745,8 | -800,6 | -710,3 | -677,1 | -376,6 | -470,9 | -473,4 |
| Giappone                                    | 112,7  | 136,2  | 172,1  | 166,1  | 170,9  | 212,2  | 159,8  | 146,5  | 204,0  | 119,3  |
| Area dell'euro                              | 45,3   | 25,0   | 76,6   | 12,3   | -14,6  | 10,5   | -211,7 | -26,8  | -9,8   | -6,2   |
| Regno Unito                                 | -27,5  | -30,1  | -45,4  | -59,1  | -79,5  | -69,4  | -36,1  | -31,4  | -75,1  | -46,4  |
| Canada                                      | 12,6   | 10,7   | 22,9   | 21,7   | 18,1   | 12,0   | 6,4    | -40,1  | -49,3  | -49,0  |
| <b>Paesi emergenti e in via di sviluppo</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>America latina</b>                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Argentina                                   | 8,8    | 8,1    | 3,2    | 5,3    | 7,8    | 7,4    | 6,8    | 11,0   | 2,8    | ..     |
| Brasile                                     | -7,6   | 4,2    | 11,7   | 14,0   | 13,6   | 1,6    | -28,2  | -24,3  | -47,3  | -52,5  |
| Messico                                     | -14,2  | -7,2   | -5,2   | -5,9   | -4,5   | -9,3   | -15,7  | -5,1   | -3,1   | -8,8   |
| <b>Asia</b>                                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Cina  | 35,4   | 45,9   | 68,7   | 160,8  | 253,3  | 371,8  | 436,1  | 297,1  | 237,8  | 201,7  |
| Corea del Sud                               | 7,5    | 15,6   | 32,3   | 18,6   | 14,1   | 21,8   | 3,2    | 32,8   | 29,4   | 26,5   |
| Hong Kong                                   | 12,4   | 16,5   | 15,7   | 20,2   | 22,9   | 25,5   | 29,5   | 18,0   | 12,4   | 12,4   |
| India                                       | 7,1    | 8,8    | 0,7    | -10,3  | -9,2   | -8,1   | -31,1  | -26,0  | -51,6  | -59,2  |
| Indonesia                                   | 7,8    | 8,1    | 1,6    | 0,3    | 10,9   | 10,5   | 0,1    | 10,6   | 5,1    | 2,1    |
| Malaysia                                    | 8,0    | 13,3   | 15,1   | 20,7   | 26,2   | 29,7   | 39,2   | 31,9   | 27,2   | 32,2   |
| Singapore                                   | 11,9   | 22,0   | 19,3   | 26,8   | 35,7   | 45,6   | 26,2   | 30,3   | 55,6   | 57,2   |
| Taiwan                                      | 26,4   | 30,5   | 19,7   | 17,6   | 26,3   | 35,2   | 27,5   | 42,9   | 39,9   | 41,3   |
| Thailandia                                  | 4,7    | 4,8    | 2,8    | -7,6   | 2,3    | 15,7   | 2,2    | 21,9   | 13,2   | 11,9   |
| <b>Europa</b>                               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Polonia                                     | -5,5   | -5,5   | -13,3  | -7,2   | -13,2  | -26,6  | -34,2  | -17,2  | -21,7  | -22,2  |
| Repubblica Ceca                             | -4,3   | -5,8   | -5,8   | -1,2   | -3,2   | -8,0   | -4,6   | -4,8   | -7,6   | -6,4   |
| Russia                                      | 29,1   | 35,4   | 59,5   | 84,6   | 94,7   | 77,8   | 103,5  | 48,6   | 70,3   | 98,8   |
| Turchia                                     | -0,6   | -7,5   | -14,4  | -22,3  | -32,2  | -38,4  | -41,5  | -13,4  | -46,6  | -77,2  |
| Ungheria                                    | -4,7   | -6,7   | -8,8   | -8,2   | -8,3   | -9,9   | -11,0  | -0,1   | 1,5    | 2,0    |

Fonte: BCE, Thomson Reuters Datastream, FMI e statistiche nazionali.



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



**Conto economico delle risorse e degli impieghi dei paesi dell'area dell'euro (1)**  
(quantità a prezzi concatenati; miliardi di euro, anno di riferimento 2005)

| PERIODI         | Risorse                |                                |          | Impieghi                 |                |         |                   |                           |                                |            |
|-----------------|------------------------|--------------------------------|----------|--------------------------|----------------|---------|-------------------|---------------------------|--------------------------------|------------|
|                 | Prodotto interno lordo | Importazioni di beni e servizi | Totale   | Domanda nazionale        |                |         |                   |                           | Esportazioni di beni e servizi |            |
|                 |                        |                                |          | Investimenti fissi lordi |                |         | Consumi nazionali |                           |                                | Totale (4) |
|                 |                        |                                |          | Costruzioni              | Altri beni (2) | Totale  | Famiglie (3)      | Amministrazioni pubbliche |                                |            |
| 2003            | 7.836,6                | 2.633,3                        | 10.472,0 | 951,6                    | 641,8          | 1.592,5 | 4.506,9           | 1.613,4                   | 7.737,1                        | 2.736,8    |
| 2004            | 8.009,5                | 2.823,1                        | 10.833,9 | 964,9                    | 663,4          | 1.628,0 | 4.576,2           | 1.639,7                   | 7.883,4                        | 2.950,6    |
| 2005            | 8.145,4                | 2.984,9                        | 11.130,3 | 986,3                    | 693,7          | 1.680,0 | 4.656,7           | 1.665,8                   | 8.026,0                        | 3.104,3    |
| 2006            | 8.410,2                | 3.244,1                        | 11.654,3 | 1.034,0                  | 742,5          | 1.776,5 | 4.754,5           | 1.701,0                   | 8.273,1                        | 3.381,2    |
| 2007            | 8.660,9                | 3.446,8                        | 12.109,0 | 1.055,3                  | 805,8          | 1.860,2 | 4.833,8           | 1.738,2                   | 8.503,4                        | 3.605,7    |
| 2008            | 8.692,5                | 3.479,0                        | 12.172,8 | 1.027,8                  | 814,9          | 1.840,6 | 4.852,4           | 1.778,5                   | 8.530,2                        | 3.642,8    |
| 2009            | 8.316,2                | 3.073,6                        | 11.386,4 | 929,8                    | 687,2          | 1.617,7 | 4.793,6           | 1.823,5                   | 8.206,2                        | 3.178,6    |
| 2010            | 8.475,3                | 3.368,9                        | 11.833,1 | 889,3                    | 722,9          | 1.609,0 | 4.836,0           | 1.833,0                   | 8.304,9                        | 3.535,9    |
| 2011            | 8.600,2                | 3.497,0                        | 12.085,7 | 881,2                    | 753,6          | 1.629,6 | 4.846,4           | 1.832,2                   | 8.343,6                        | 3.753,9    |
| 2009 – 1° trim. | 2.075,4                | 772,2                          | 2.846,8  | 240,5                    | 174,8          | 415,6   | 1.197,7           | 451,8                     | 2.063,5                        | 782,8      |
| 2° trim.        | 2.070,8                | 750,0                          | 2.819,7  | 233,4                    | 169,8          | 403,5   | 1.197,8           | 455,2                     | 2.041,5                        | 777,7      |
| 3° trim.        | 2.080,0                | 772,2                          | 2.851,4  | 229,4                    | 171,0          | 400,5   | 1.197,5           | 456,9                     | 2.050,3                        | 800,8      |
| 4° trim.        | 2.087,7                | 778,8                          | 2.865,8  | 226,0                    | 171,4          | 397,4   | 1.201,5           | 459,5                     | 2.050,1                        | 815,5      |
| 2010 – 1° trim. | 2.096,7                | 805,4                          | 2.900,2  | 221,7                    | 174,7          | 396,0   | 1.204,2           | 457,4                     | 2.061,0                        | 840,1      |
| 2° trim.        | 2.115,6                | 839,3                          | 2.952,2  | 224,9                    | 179,0          | 403,3   | 1.205,8           | 458,2                     | 2.075,0                        | 879,0      |
| 3° trim.        | 2.124,6                | 852,4                          | 2.974,0  | 222,9                    | 181,8          | 403,9   | 1.210,0           | 458,5                     | 2.078,5                        | 897,8      |
| 4° trim.        | 2.131,5                | 865,0                          | 2.993,2  | 218,7                    | 184,4          | 401,9   | 1.215,4           | 458,8                     | 2.084,4                        | 911,4      |
| 2011 – 1° trim. | 2.146,8                | 870,9                          | 3.014,8  | 222,5                    | 187,1          | 408,5   | 1.215,2           | 458,7                     | 2.093,8                        | 923,6      |
| 2° trim.        | 2.149,9                | 874,4                          | 3.021,5  | 221,1                    | 188,0          | 407,9   | 1.209,7           | 458,8                     | 2.089,4                        | 934,9      |
| 3° trim.        | 2.153,1                | 880,8                          | 3.031,1  | 219,1                    | 189,3          | 407,0   | 1.212,7           | 457,9                     | 2.085,8                        | 948,3      |
| 4° trim.        | 2.146,6                | 868,8                          | 3.012,6  | 218,2                    | 188,3          | 405,1   | 1.207,1           | 456,7                     | 2.071,3                        | 944,5      |

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 17 paesi; le serie trimestrali sono destagionalizzate e corrette per i giorni lavorativi. – (2) Macchine, attrezzature, mezzi di trasporto e beni immateriali. – (3) Comprende la spesa per consumi delle famiglie residenti e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. – (4) Comprende anche la variazione delle scorte e oggetti di valore.

**Conto economico delle risorse e degli impieghi della Francia (1)***(quantità a prezzi concatenati; miliardi di euro, anno di riferimento 2005)*

| PERIODI         | Risorse                |                                |         | Impieghi                 |                |        |                   |                           |                                |            |
|-----------------|------------------------|--------------------------------|---------|--------------------------|----------------|--------|-------------------|---------------------------|--------------------------------|------------|
|                 | Prodotto interno lordo | Importazioni di beni e servizi | Totale  | Domanda nazionale        |                |        |                   |                           | Esportazioni di beni e servizi |            |
|                 |                        |                                |         | Investimenti fissi lordi |                |        | Consumi nazionali |                           |                                | Totale (4) |
|                 |                        |                                |         | Costruzioni              | Altri beni (2) | Totale | Famiglie (3)      | Amministrazioni pubbliche |                                |            |
| 2003            | 1.645,4                | 414,9                          | 2.060,5 | 195,4                    | 117,7          | 308,0  | 938,4             | 394,4                     | 1.640,3                        | 420,3      |
| 2004            | 1.687,2                | 439,3                          | 2.126,7 | 202,4                    | 121,2          | 318,3  | 954,2             | 403,1                     | 1.686,3                        | 440,3      |
| 2005            | 1.718,0                | 463,8                          | 2.181,8 | 211,1                    | 126,8          | 332,3  | 977,7             | 408,1                     | 1.728,9                        | 452,9      |
| 2006            | 1.760,4                | 487,2                          | 2.247,6 | 222,3                    | 129,0          | 345,5  | 999,3             | 413,8                     | 1.771,3                        | 476,3      |
| 2007            | 1.800,7                | 514,0                          | 2.314,8 | 232,1                    | 141,5          | 367,3  | 1.023,2           | 420,0                     | 1.827,4                        | 487,5      |
| 2008            | 1.799,2                | 518,7                          | 2.318,1 | 228,1                    | 146,8          | 368,5  | 1.025,7           | 425,4                     | 1.832,1                        | 485,9      |
| 2009            | 1.742,6                | 468,7                          | 2.211,3 | 213,6                    | 120,6          | 329,5  | 1.028,5           | 436,1                     | 1.783,9                        | 427,1      |
| 2010            | 1.771,6                | 510,3                          | 2.280,1 | 201,1                    | 139,1          | 333,6  | 1.044,1           | 444,0                     | 1.812,7                        | 468,3      |
| 2011            | 1.801,6                | 535,5                          | 2.334,9 | ....                     | ....           | 345,2  | 1.047,3           | 444,8                     | 1.843,3                        | 493,0      |
| 2009 – 1° trim. | 435,0                  | 118,3                          | 553,2   | 52,7                     | 31,6           | 84,4   | 255,6             | 107,7                     | 446,8                          | 106,4      |
| 2° trim.        | 434,8                  | 115,6                          | 550,4   | 51,8                     | 30,5           | 82,5   | 256,7             | 108,7                     | 444,5                          | 105,9      |
| 3° trim.        | 435,4                  | 115,4                          | 550,7   | 50,7                     | 30,6           | 81,4   | 256,9             | 109,5                     | 443,7                          | 107,0      |
| 4° trim.        | 437,8                  | 119,6                          | 557,4   | 50,0                     | 31,3           | 81,3   | 259,4             | 110,3                     | 449,3                          | 108,0      |
| 2010 – 1° trim. | 439,1                  | 121,5                          | 560,5   | 49,2                     | 32,2           | 81,3   | 259,4             | 110,6                     | 448,1                          | 112,5      |
| 2° trim.        | 441,9                  | 126,1                          | 567,6   | 49,5                     | 33,9           | 83,2   | 260,0             | 111,0                     | 451,8                          | 116,0      |
| 3° trim.        | 443,8                  | 130,4                          | 573,7   | 49,7                     | 34,7           | 84,1   | 261,7             | 111,2                     | 455,4                          | 118,6      |
| 4° trim.        | 445,5                  | 130,3                          | 575,3   | 49,5                     | 35,1           | 84,3   | 262,9             | 111,1                     | 456,1                          | 119,5      |
| 2011 – 1° trim. | 449,6                  | 134,4                          | 583,4   | 49,8                     | 35,9           | 85,4   | 263,0             | 111,1                     | 462,7                          | 121,0      |
| 2° trim.        | 449,4                  | 133,6                          | 582,4   | 50,3                     | 35,9           | 86,0   | 260,5             | 111,0                     | 460,7                          | 122,1      |
| 3° trim.        | 450,6                  | 134,2                          | 584,2   | 50,7                     | 35,7           | 86,1   | 261,5             | 111,2                     | 460,8                          | 123,8      |
| 4° trim.        | 450,9                  | 132,3                          | 582,7   | 51,1                     | 36,5           | 87,2   | 261,7             | 111,4                     | 457,9                          | 125,2      |
| 2012 – 1° trim. | 451,1                  | 133,3                          | 583,8   | 51,0                     | 35,9           | 86,6   | 262,3             | 112,0                     | 458,6                          | 125,6      |

Fonte: elaborazioni su statistiche nazionali e su dati Eurostat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Le serie trimestrali sono destagionalizzate e corrette per i giorni lavorativi. – (2) Macchine, attrezzature, mezzi di trasporto e beni immateriali. – (3) Comprende la spesa per consumi delle famiglie residenti e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. – (4) Comprende anche la variazione delle scorte e oggetti di valore.

**Conto economico delle risorse e degli impieghi della Germania (1)***(quantità a prezzi concatenati; miliardi di euro, anno di riferimento 2005)*

| PERIODI         | Risorse                |                                |         | Impieghi                 |                |        |                   |                           |                                |            |
|-----------------|------------------------|--------------------------------|---------|--------------------------|----------------|--------|-------------------|---------------------------|--------------------------------|------------|
|                 | Prodotto interno lordo | Importazioni di beni e servizi | Totale  | Domanda nazionale        |                |        |                   |                           | Esportazioni di beni e servizi |            |
|                 |                        |                                |         | Investimenti fissi lordi |                |        | Consumi nazionali |                           |                                | Totale (4) |
|                 |                        |                                |         | Costruzioni              | Altri beni (2) | Totale | Famiglie (3)      | Amministrazioni pubbliche |                                |            |
| 2003            | 2.183,9                | 698,7                          | 2.883,4 | 214,8                    | 168,1          | 382,4  | 1.300,4           | 418,5                     | 2.113,7                        | 771,1      |
| 2004            | 2.209,3                | 756,2                          | 2.966,1 | 206,0                    | 175,7          | 381,5  | 1.305,0           | 416,1                     | 2.112,7                        | 853,6      |
| 2005            | 2.224,4                | 803,1                          | 3.027,5 | 198,9                    | 185,5          | 384,5  | 1.307,0           | 417,3                     | 2.108,4                        | 919,1      |
| 2006            | 2.306,7                | 898,2                          | 3.204,9 | 209,5                    | 206,5          | 416,1  | 1.326,5           | 421,2                     | 2.165,5                        | 1.039,4    |
| 2007            | 2.382,1                | 946,8                          | 3.329,2 | 208,8                    | 227,4          | 435,8  | 1.323,8           | 427,2                     | 2.206,7                        | 1.122,3    |
| 2008            | 2.407,9                | 978,3                          | 3.386,7 | 207,4                    | 236,5          | 443,0  | 1.331,9           | 440,3                     | 2.234,3                        | 1.152,2    |
| 2009            | 2.284,5                | 888,0                          | 3.172,1 | 201,3                    | 189,3          | 392,5  | 1.330,9           | 454,9                     | 2.176,2                        | 995,3      |
| 2010            | 2.368,8                | 992,0                          | 3.357,8 | 205,7                    | 207,6          | 414,1  | 1.339,0           | 462,6                     | 2.227,9                        | 1.131,9    |
| 2011            | 2.439,7                | 1.065,6                        | 3.501,9 | 217,6                    | 222,5          | 440,7  | 1.358,7           | 469,0                     | 2.279,8                        | 1.225,3    |
| 2009 – 1° trim. | 566,0                  | 226,9                          | 793,0   | 50,2                     | 48,0           | 98,7   | 333,1             | 112,7                     | 547,9                          | 244,9      |
| 2° trim.        | 567,8                  | 214,5                          | 782,1   | 49,8                     | 47,0           | 97,3   | 334,5             | 113,5                     | 539,7                          | 242,3      |
| 3° trim.        | 572,4                  | 223,9                          | 796,3   | 50,3                     | 47,2           | 97,9   | 332,1             | 114,2                     | 545,5                          | 250,6      |
| 4° trim.        | 576,6                  | 221,7                          | 798,2   | 50,6                     | 46,7           | 97,9   | 331,6             | 114,6                     | 542,3                          | 255,8      |
| 2010 – 1° trim. | 579,5                  | 234,5                          | 813,6   | 49,3                     | 48,4           | 98,0   | 331,6             | 115,7                     | 549,4                          | 264,3      |
| 2° trim.        | 590,8                  | 249,0                          | 839,0   | 52,6                     | 50,7           | 103,6  | 334,3             | 115,0                     | 556,8                          | 282,8      |
| 3° trim.        | 595,5                  | 251,1                          | 845,9   | 52,1                     | 52,9           | 105,2  | 335,2             | 115,9                     | 558,1                          | 288,4      |
| 4° trim.        | 598,3                  | 254,3                          | 851,8   | 50,8                     | 54,3           | 105,1  | 337,6             | 116,0                     | 561,3                          | 291,2      |
| 2011 – 1° trim. | 606,4                  | 256,9                          | 862,5   | 54,5                     | 54,6           | 109,3  | 339,5             | 116,2                     | 567,1                          | 296,0      |
| 2° trim.        | 608,0                  | 264,3                          | 871,5   | 54,2                     | 54,9           | 109,3  | 337,1             | 117,1                     | 568,3                          | 304,0      |
| 3° trim.        | 611,5                  | 271,4                          | 882,1   | 53,6                     | 56,0           | 109,7  | 341,0             | 117,8                     | 571,1                          | 311,9      |
| 4° trim.        | 610,4                  | 270,6                          | 880,2   | 54,7                     | 56,1           | 110,9  | 340,3             | 117,9                     | 571,5                          | 309,5      |

Fonte: elaborazioni su statistiche nazionali e su dati Eurostat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Le serie trimestrali sono destagionalizzate e corrette per i giorni lavorativi. – (2) Macchine, attrezzature, mezzi di trasporto e beni immateriali. – (3) Comprende la spesa per consumi delle famiglie residenti e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. – (4) Comprende anche la variazione delle scorte e oggetti di valore.

**Conti economici delle risorse e degli impieghi e spesa delle famiglie in Italia**  
(quantità a prezzi concatenati; miliardi di euro, anno di riferimento 2005)

| PERIODI         | Conti economici delle risorse e degli impieghi |               |                 |                                   |  |                        |  | Totale risorse impieghi |
|-----------------|--|---------------|-----------------|-----------------------------------|--|------------------------|--|-------------------------|
|                 | Risorse  |               |                 |                                   |  |                        | Importazioni di beni e servizi fob (4) |                         |
|                 | Agricoltura, silvicoltura e pesca (1)          | Industria (1) | Servizi (1) (2) | Altre attività di servizi (1) (3) | IVA, imposte indirette nette sui prodotti e altre imposte sulle importazioni | Prodotto interno lordo |  |                         |
| 2003            | 26,5   | 331,8         | 650,6           | 247,1                             | 143,6  | 1.398,9                | 343,3                                  | 1.742,7                 |
| 2004            | 29,9   | 337,4         | 657,6           | 253,3                             | 144,7  | 1.423,1                | 360,0                                  | 1.783,3                 |
| 2005            | 28,6   | 341,8         | 665,9           | 255,3                             | 144,7  | 1.436,4                | 372,5                                  | 1.808,9                 |
| 2006            | 28,3   | 353,5         | 680,8           | 257,8                             | 147,5  | 1.468,0                | 401,9                                  | 1.869,9                 |
| 2007            | 28,3   | 361,9         | 693,8           | 260,4                             | 148,5  | 1.492,7                | 422,9                                  | 1.916,0                 |
| 2008            | 28,7   | 351,4         | 687,8           | 261,2                             | 146,5  | 1.475,4                | 410,4                                  | 1.886,1                 |
| 2009            | 28,0   | 304,0         | 661,3           | 261,9                             | 139,7  | 1.394,3                | 355,6                                  | 1.748,8                 |
| 2010            | 27,9   | 317,4         | 672,5           | 263,3                             | 138,6  | 1.419,5                | 400,7                                  | 1.817,6                 |
| 2011            | 27,8   | 317,7         | 680,0           | 263,2                             | 137,2  | 1.425,6                | 402,3                                  | 1.825,3                 |
| 2009 – 1° trim. | 7,1  | 76,4          | 164,8           | 65,2                              | 35,1   | 348,4                  | 88,3                                   | 436,4                   |
| 2° trim.        | 7,0  | 75,3          | 165,4           | 65,4                              | 34,9   | 347,8                  | 86,6                                   | 434,0                   |
| 3° trim.        | 6,9  | 75,9          | 165,9           | 65,5                              | 34,9   | 349,1                  | 88,6                                   | 437,4                   |
| 4° trim.        | 7,0  | 76,0          | 165,1           | 65,7                              | 34,8   | 348,5                  | 91,2                                   | 439,6                   |
| 2010 – 1° trim. | 7,1  | 78,1          | 166,7           | 66,0                              | 34,6   | 352,4                  | 94,9                                   | 446,8                   |
| 2° trim.        | 7,0  | 79,1          | 167,4           | 66,0                              | 34,8   | 354,2                  | 98,1                                   | 451,7                   |
| 3° trim.        | 6,8  | 79,8          | 168,9           | 65,5                              | 34,6   | 355,6                  | 100,3                                  | 455,3                   |
| 4° trim.        | 7,0  | 79,5          | 169,4           | 65,8                              | 34,6   | 356,2                  | 105,5                                  | 460,8                   |
| 2011 – 1° trim. | 7,2  | 79,5          | 169,7           | 65,8                              | 34,5   | 356,6                  | 103,1                                  | 459,1                   |
| 2° trim.        | 7,0  | 80,2          | 170,2           | 65,7                              | 34,7   | 357,7                  | 101,6                                  | 458,7                   |
| 3° trim.        | 6,8  | 80,0          | 170,2           | 65,8                              | 34,3   | 357,1                  | 100,4                                  | 456,8                   |
| 4° trim.        | 6,8  | 78,6          | 169,9           | 65,9                              | 33,6   | 354,7                  | 97,9                                   | 451,9                   |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Valore aggiunto ai prezzi base. – (2) Servizi al netto di Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria; istruzione; sanità e assistenza sociale; attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; riparazione di beni per la casa e altri servizi. – (3) Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria; istruzione; sanità e assistenza sociale; attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; riparazione di beni per la casa e altri servizi. – (4) Includono la spesa all'estero dei residenti. – (5) Spesa delle Amministrazioni pubbliche e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. – (6) Includono la spesa in Italia dei non residenti.

*continua*

**Conti economici delle risorse e degli impieghi e spesa delle famiglie in Italia***(quantità a prezzi concatenati; miliardi di euro, anno di riferimento 2005)*

| PERIODI         | Conti economici delle risorse e degli impieghi |  |                                |                             |  | Spesa interna delle famiglie |               |          |                       |                               |                |
|-----------------|--|--|--------------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|---------------|----------|-----------------------|-------------------------------|----------------|
|                 | Investimenti in costruzioni                    | Investimenti in macchine, attrezzature, mezzi di trasporto, beni immateriali | Consumi nazionali              |                             | Esportazioni di beni e servizi fob (6) | Per tipo di consumo          |               |          | Per categorie di beni |                               |                |
|                 |  |  | Spesa delle famiglie residenti | Spesa delle AAPP e ISSL (5) |  | Non durevoli                 | Semi-durevoli | Durevoli | Servizi               | Alimentari, bevande e tabacco | Non alimentari |
| 2003            | 154,6  | 136,5  | 826,4                          | 282,1                       | 338,2                                  | 262,3                        | 97,6          | 77,7     | 403,7                 | 148,7                         | 692,3          |
| 2004            | 158,2  | 138,8  | 832,4                          | 289,3                       | 359,3                                  | 262,6                        | 96,3          | 82,0     | 407,5                 | 148,3                         | 700,1          |
| 2005            | 159,6  | 141,1  | 842,3                          | 294,8                       | 371,6                                  | 265,0                        | 96,6          | 84,6     | 410,8                 | 150,4                         | 706,6          |
| 2006            | 161,5  | 149,4  | 853,8                          | 296,5                       | 402,9                                  | 266,5                        | 97,3          | 87,1     | 418,8                 | 153,0                         | 716,8          |
| 2007            | 162,3  | 154,3  | 863,1                          | 299,5                       | 428,1                                  | 262,9                        | 97,1          | 89,5     | 428,7                 | 152,5                         | 725,8          |
| 2008            | 157,7  | 147,0  | 856,2                          | 301,1                       | 416,0                                  | 258,7                        | 96,1          | 83,5     | 430,9                 | 147,4                         | 722,1          |
| 2009            | 143,8  | 124,9  | 842,6                          | 303,6                       | 343,2                                  | 251,8                        | 91,1          | 80,7     | 429,8                 | 143,9                         | 710,1          |
| 2010            | 136,9  | 137,9  | 852,5                          | 301,8                       | 383,0                                  | 255,0                        | 94,5          | 79,4     | 434,6                 | 144,7                         | 719,6          |
| 2011            | 133,2  | 136,7  | 854,6                          | 299,2                       | 404,5                                  | 253,0                        | 94,3          | 78,0     | 441,4                 | 143,1                         | 724,5          |
| 2009 – 1° trim. | 36,8   | 31,8   | 210,4                          | 75,6                        | 84,3                                   | 63,4                         | 22,7          | 19,2     | 107,6                 | 36,1                          | 177,0          |
| 2° trim.        | 36,3   | 30,6   | 210,1                          | 76,2                        | 83,9                                   | 62,8                         | 22,4          | 20,0     | 107,4                 | 36,0                          | 176,8          |
| 3° trim.        | 35,5   | 30,8   | 210,9                          | 75,8                        | 86,1                                   | 62,7                         | 23,1          | 20,8     | 107,3                 | 35,9                          | 178,1          |
| 4° trim.        | 35,0   | 31,7   | 211,4                          | 76,0                        | 88,0                                   | 62,9                         | 22,9          | 20,7     | 107,6                 | 36,0                          | 178,3          |
| 2010 – 1° trim. | 34,2   | 33,9   | 212,2                          | 75,5                        | 90,8                                   | 63,5                         | 23,0          | 20,6     | 108,0                 | 36,2                          | 179,0          |
| 2° trim.        | 34,3   | 34,1   | 212,0                          | 75,7                        | 94,3                                   | 63,7                         | 23,5          | 19,3     | 108,3                 | 36,1                          | 178,9          |
| 3° trim.        | 34,3   | 34,6   | 213,9                          | 75,4                        | 96,6                                   | 63,8                         | 24,1          | 19,8     | 108,8                 | 36,2                          | 180,5          |
| 4° trim.        | 33,8   | 34,4   | 214,6                          | 75,2                        | 99,5                                   | 63,9                         | 23,9          | 19,8     | 109,8                 | 36,2                          | 181,5          |
| 2011 – 1° trim. | 33,7   | 34,6   | 214,6                          | 75,4                        | 99,7                                   | 63,5                         | 23,7          | 20,0     | 110,3                 | 36,1                          | 181,6          |
| 2° trim.        | 33,3   | 34,9   | 214,4                          | 75,1                        | 100,5                                  | 63,5                         | 23,9          | 19,9     | 110,2                 | 35,7                          | 181,9          |
| 3° trim.        | 33,2   | 34,6   | 213,6                          | 74,6                        | 102,5                                  | 63,3                         | 23,5          | 19,8     | 110,3                 | 35,7                          | 181,3          |
| 4° trim.        | 33,2   | 32,9   | 212,1                          | 74,1                        | 102,5                                  | 62,9                         | 23,2          | 18,4     | 110,6                 | 35,7                          | 179,7          |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Valore aggiunto ai prezzi base. – (2) Servizi al netto di Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria; istruzione; sanità e assistenza sociale; attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; riparazione di beni per la casa e altri servizi. – (3) Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria; istruzione; sanità e assistenza sociale; attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; riparazione di beni per la casa e altri servizi. – (4) Includono la spesa all'estero dei residenti. – (5) Spesa delle Amministrazioni pubbliche e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. – (6) Includono la spesa in Italia dei non residenti.

**Conto economico delle risorse e degli impieghi della Spagna (1)**  
(quantità a prezzi concatenati; miliardi di euro, anno di riferimento 2005)

| PERIODI         | Risorse                |                                |         | Impieghi                 |                |                   |                           |            |            | Esportazioni di beni e servizi |
|-----------------|------------------------|--------------------------------|---------|--------------------------|----------------|-------------------|---------------------------|------------|------------|--------------------------------|
|                 | Prodotto interno lordo | Importazioni di beni e servizi | Totale  | Domanda nazionale        |                |                   |                           |            | Totale (4) |                                |
|                 |                        |                                |         | Investimenti fissi lordi |                | Consumi nazionali |                           | Totale (4) |            |                                |
|                 |                        |                                |         | Costruzioni              | Altri beni (2) | Famiglie (3)      | Amministrazioni pubbliche |            |            |                                |
| 2003            | 850,1                  | 238,2                          | 1.088,0 | 171,1                    | 66,6           | 237,7             | 484,1                     | 145,8      | 869,5      | 218,5                          |
| 2004            | 877,8                  | 261,1                          | 1.138,9 | 180,3                    | 69,5           | 249,8             | 504,4                     | 154,9      | 911,3      | 227,6                          |
| 2005            | 909,3                  | 281,3                          | 1.190,6 | 192,4                    | 75,1           | 267,4             | 525,3                     | 163,4      | 957,2      | 233,4                          |
| 2006            | 946,4                  | 310,0                          | 1.256,4 | 205,2                    | 81,3           | 286,5             | 546,4                     | 170,8      | 1.007,4    | 249,0                          |
| 2007            | 979,3                  | 334,7                          | 1.314,0 | 210,1                    | 89,4           | 299,3             | 565,6                     | 180,3      | 1.048,2    | 265,7                          |
| 2008            | 988,0                  | 317,4                          | 1.305,6 | 198,0                    | 87,5           | 285,2             | 562,2                     | 191,0      | 1.042,6    | 263,0                          |
| 2009            | 951,0                  | 262,7                          | 1.213,7 | 167,6                    | 70,5           | 237,9             | 537,7                     | 198,1      | 978,0      | 235,6                          |
| 2010            | 950,4                  | 286,0                          | 1.235,1 | 150,5                    | 72,7           | 222,9             | 541,9                     | 198,6      | 968,4      | 267,3                          |
| 2011            | ....                   | ....                           | ....    | ....                     | ....           | ....              | ....                      | ....       | ....       | ....                           |
| 2009 – 1° trim. | 240,0                  | 64,6                           | 304,6   | 44,6                     | 18,4           | 63,0              | 134,8                     | 49,3       | 248,2      | 56,3                           |
| 2° trim.        | 237,6                  | 63,2                           | 300,8   | 42,3                     | 16,6           | 59,0              | 134,0                     | 49,5       | 243,6      | 57,2                           |
| 3° trim.        | 236,9                  | 67,6                           | 304,5   | 41,1                     | 17,5           | 58,6              | 134,0                     | 49,7       | 243,3      | 61,2                           |
| 4° trim.        | 236,5                  | 67,2                           | 303,8   | 39,6                     | 17,8           | 57,4              | 134,9                     | 49,7       | 243,0      | 60,8                           |
| 2010 – 1° trim. | 236,9                  | 68,6                           | 305,4   | 39,1                     | 17,8           | 56,8              | 134,8                     | 49,6       | 242,4      | 63,1                           |
| 2° trim.        | 237,5                  | 72,4                           | 309,5   | 38,3                     | 18,2           | 56,5              | 136,0                     | 50,0       | 243,7      | 66,0                           |
| 3° trim.        | 237,7                  | 72,4                           | 309,7   | 37,2                     | 18,3           | 55,4              | 135,1                     | 49,8       | 241,5      | 68,4                           |
| 4° trim.        | 238,2                  | 72,6                           | 310,5   | 35,9                     | 18,4           | 54,2              | 136,0                     | 49,2       | 240,9      | 69,9                           |
| 2011 – 1° trim. | 239,1                  | 72,7                           | 311,5   | 35,5                     | 18,6           | 54,0              | 135,3                     | 49,9       | 240,5      | 71,3                           |
| 2° trim.        | 239,5                  | 71,4                           | 310,6   | 35,2                     | 18,2           | 53,4              | 135,6                     | 48,9       | 239,2      | 71,8                           |
| 3° trim.        | 239,6                  | 73,1                           | 312,3   | 34,6                     | 18,6           | 53,2              | 135,8                     | 48,0       | 238,1      | 74,7                           |
| 4° trim.        | 238,9                  | 68,4                           | 307,0   | 33,0                     | 18,0           | 50,9              | 134,4                     | 47,4       | 234,0      | 73,5                           |

Fonte: elaborazioni su statistiche nazionali e su dati Eurostat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Le serie trimestrali sono destagionalizzate e corrette per i giorni lavorativi. – (2) Macchine, attrezzature, mezzi di trasporto e beni immateriali. – (3) Comprende la spesa per consumi delle famiglie residenti e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. – (4) Comprende anche la variazione delle scorte e oggetti di valore.

**Produzione industriale per raggruppamenti principali di industrie nell'area dell'euro***(dati annuali corretti per i giorni lavorativi, dati trimestrali corretti per i giorni lavorativi e destagionalizzati; indici: 2005=100)*

| PERIODI         | Germania        |                  |                |         |                 | Spagna          |                  |                |         |                 |
|-----------------|-----------------|------------------|----------------|---------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|---------|-----------------|
|                 | Beni di consumo | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale | Beni di consumo | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale |
| 2003            | 96,3            | 91,5             | 93,3           | 96,5    | 93,5            | 100,6           | 99,6             | 98,9           | 91,5    | 98,4            |
| 2004            | 96,5            | 94,9             | 96,8           | 99,7    | 96,3            | 100,4           | 101,8            | 100,7          | 97,0    | 100,2           |
| 2005            | 99,6            | 99,6             | 99,7           | 100,1   | 99,7            | 101,3           | 101,3            | 101,0          | 100,3   | 101,0           |
| 2006            | 102,7           | 106,0            | 107,1          | 101,0   | 105,3           | 103,7           | 109,4            | 104,9          | 101,3   | 105,0           |
| 2007            | 106,2           | 114,9            | 114,5          | 98,2    | 111,7           | 105,5           | 114,4            | 106,1          | 102,0   | 107,1           |
| 2008            | 104,3           | 116,8            | 114,2          | 95,6    | 111,7           | 100,5           | 104,3            | 94,2           | 103,6   | 99,3            |
| 2009            | 98,4            | 92,0             | 93,3           | 90,6    | 93,5            | 92,2            | 81,2             | 74,5           | 94,7    | 83,6            |
| 2010            | 101,3           | 103,7            | 107,1          | 93,6    | 103,6           | 93,0            | 78,5             | 76,5           | 97,0    | 84,3            |
| 2011            | 103,8           | 116,7            | 115,8          | 87,7    | 111,5           | 92,1            | 79,1             | 74,9           | 93,7    | 83,1            |
| 2005 – 1° trim. | 98,2            | 96,5             | 98,3           | 100,1   | 97,8            | 99,5            | 100,0            | 99,9           | 101,4   | 100,1           |
| 2° trim.        | 98,8            | 98,6             | 98,8           | 100,0   | 98,8            | 101,9           | 101,6            | 100,8          | 97,4    | 100,9           |
| 3° trim.        | 100,3           | 100,5            | 99,8           | 99,4    | 100,1           | 102,4           | 101,9            | 101,9          | 99,8    | 101,9           |
| 4° trim.        | 101,1           | 102,2            | 102,2          | 100,8   | 101,9           | 101,9           | 102,6            | 102,5          | 102,2   | 102,3           |
| 2006 – 1° trim. | 100,3           | 102,3            | 102,5          | 105,2   | 102,3           | 103,1           | 106,5            | 103,6          | 103,0   | 104,1           |
| 2° trim.        | 102,7           | 104,8            | 106,4          | 100,6   | 104,6           | 103,2           | 107,8            | 105,1          | 100,5   | 104,8           |
| 3° trim.        | 103,2           | 107,7            | 109,0          | 100,5   | 106,7           | 103,4           | 109,8            | 105,5          | 102,0   | 105,3           |
| 4° trim.        | 104,5           | 108,9            | 110,8          | 97,6    | 107,8           | 105,5           | 113,1            | 106,4          | 99,3    | 106,8           |
| 2007 – 1° trim. | 105,2           | 111,9            | 113,0          | 93,3    | 109,5           | 106,2           | 113,6            | 107,8          | 98,7    | 107,5           |
| 2° trim.        | 106,1           | 113,4            | 113,7          | 98,6    | 110,9           | 105,8           | 115,5            | 106,6          | 103,9   | 107,9           |
| 3° trim.        | 107,2           | 116,1            | 115,2          | 100,6   | 112,8           | 105,2           | 113,5            | 105,7          | 101,3   | 106,9           |
| 4° trim.        | 106,3           | 117,8            | 116,4          | 100,9   | 113,7           | 105,5           | 114,5            | 105,1          | 104,1   | 106,9           |
| 2008 – 1° trim. | 106,6           | 120,6            | 118,3          | 94,5    | 114,9           | 106,3           | 114,9            | 103,5          | 105,6   | 106,8           |
| 2° trim.        | 104,0           | 119,6            | 117,6          | 99,2    | 114,3           | 101,3           | 109,7            | 98,7           | 104,1   | 102,6           |
| 3° trim.        | 104,1           | 118,0            | 115,9          | 96,3    | 112,8           | 99,8            | 100,1            | 95,0           | 102,6   | 99,4            |
| 4° trim.        | 102,5           | 109,6            | 104,3          | 92,9    | 104,9           | 94,5            | 89,5             | 79,7           | 102,0   | 89,0            |
| 2009 – 1° trim. | 98,7            | 91,1             | 89,7           | 89,4    | 91,7            | 92,7            | 83,1             | 72,6           | 94,9    | 83,1            |
| 2° trim.        | 97,9            | 90,8             | 89,9           | 88,0    | 91,5            | 91,4            | 82,3             | 73,5           | 95,2    | 83,3            |
| 3° trim.        | 97,9            | 92,9             | 95,2           | 93,4    | 94,7            | 91,7            | 80,7             | 76,2           | 95,1    | 84,7            |
| 4° trim.        | 99,3            | 92,9             | 98,7           | 92,0    | 96,0            | 92,6            | 79,9             | 76,4           | 93,3    | 84,4            |
| 2010 – 1° trim. | 99,8            | 95,5             | 100,9          | 94,1    | 98,1            | 93,4            | 79,4             | 74,3           | 94,3    | 83,5            |
| 2° trim.        | 100,6           | 102,4            | 107,5          | 93,5    | 103,1           | 93,7            | 79,1             | 78,1           | 96,7    | 85,3            |
| 3° trim.        | 102,2           | 105,0            | 109,0          | 91,9    | 104,7           | 92,1            | 78,2             | 77,2           | 99,0    | 84,5            |
| 4° trim.        | 102,4           | 111,2            | 111,1          | 94,6    | 108,1           | 92,7            | 79,4             | 77,3           | 98,1    | 85,0            |
| 2011 – 1° trim. | 103,7           | 113,2            | 114,0          | 93,0    | 109,9           | 92,2            | 80,7             | 77,9           | 94,6    | 85,1            |
| 2° trim.        | 105,1           | 116,0            | 116,2          | 84,9    | 111,3           | 92,6            | 79,8             | 75,8           | 94,0    | 84,1            |
| 3° trim.        | 103,6           | 120,1            | 117,8          | 86,4    | 113,2           | 92,4            | 78,8             | 74,3           | 93,9    | 83,2            |
| 4° trim.        | 102,8           | 117,3            | 115,1          | 86,0    | 111,1           | 90,8            | 76,3             | 72,2           | 92,2    | 81,2            |
| 2012 – 1° trim. | 101,3           | 119,1            | 114,4          | 86,6    | 111,3           | 89,0            | 73,7             | 71,9           | 94,8    | 80,3            |

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 17 paesi.

continua

**Produzione industriale per raggruppamenti principali di industrie nell'area dell'euro***(dati annuali corretti per i giorni lavorativi, dati trimestrali corretti per i giorni lavorativi e destagionalizzati; indici: 2005=100)*

| PERIODI         | Francia         |                  |                |         |                 | Area dell'euro (1) |                  |                |         |                 |
|-----------------|-----------------|------------------|----------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|----------------|---------|-----------------|
|                 | Beni di consumo | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale | Beni di consumo    | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale |
| 2003            | 100,8           | 96,0             | 98,7           | 97,8    | 98,3            | 98,5               | 94,8             | 96,7           | 96,1    | 96,5            |
| 2004            | 100,3           | 98,4             | 100,4          | 99,7    | 99,7            | 99,0               | 97,6             | 99,1           | 98,7    | 98,6            |
| 2005            | 99,8            | 99,7             | 99,9           | 100,0   | 99,8            | 100,0              | 100,0            | 100,0          | 100,0   | 100,0           |
| 2006            | 101,5           | 100,1            | 101,8          | 98,5    | 100,8           | 102,8              | 105,7            | 105,0          | 100,4   | 104,2           |
| 2007            | 103,9           | 101,3            | 103,4          | 97,0    | 102,1           | 105,3              | 112,9            | 109,2          | 99,6    | 108,2           |
| 2008            | 101,3           | 98,6             | 98,3           | 98,6    | 99,1            | 103,4              | 112,5            | 105,5          | 99,6    | 106,3           |
| 2009            | 97,0            | 82,5             | 80,1           | 93,2    | 86,4            | 98,2               | 89,0             | 85,3           | 94,2    | 90,5            |
| 2010            | 99,3            | 86,8             | 85,0           | 98,0    | 90,5            | 101,2              | 97,2             | 93,8           | 97,7    | 97,1            |
| 2011            | 101,5           | 90,8             | 88,8           | 92,1    | 92,8            | 101,7              | 105,9            | 97,7           | 93,4    | 100,5           |
| 2005 – 1° trim. | 99,6            | 99,7             | 100,2          | 101,1   | 100,1           | 98,6               | 97,9             | 99,2           | 99,6    | 98,8            |
| 2° trim.        | 99,3            | 100,8            | 99,1           | 100,5   | 99,8            | 99,7               | 99,8             | 98,9           | 100,2   | 99,5            |
| 3° trim.        | 100,2           | 99,3             | 99,5           | 100,2   | 99,7            | 100,5              | 100,4            | 100,1          | 99,6    | 100,3           |
| 4° trim.        | 99,8            | 99,0             | 100,6          | 98,4    | 99,8            | 101,2              | 101,8            | 101,7          | 100,6   | 101,4           |
| 2006 – 1° trim. | 99,9            | 99,2             | 100,5          | 101,2   | 100,2           | 100,7              | 102,9            | 102,1          | 104,0   | 102,2           |
| 2° trim.        | 101,6           | 101,1            | 102,3          | 99,4    | 101,4           | 103,3              | 105,1            | 104,8          | 100,6   | 104,0           |
| 3° trim.        | 102,4           | 99,9             | 101,5          | 98,5    | 100,7           | 103,0              | 107,0            | 105,8          | 100,2   | 104,8           |
| 4° trim.        | 102,2           | 100,2            | 102,8          | 94,9    | 100,9           | 104,3              | 108,7            | 107,5          | 96,8    | 105,8           |
| 2007 – 1° trim. | 104,1           | 100,4            | 103,6          | 93,6    | 101,4           | 105,3              | 111,0            | 109,0          | 96,0    | 106,9           |
| 2° trim.        | 104,3           | 100,3            | 103,5          | 95,0    | 101,7           | 104,8              | 111,8            | 109,0          | 99,2    | 107,7           |
| 3° trim.        | 102,5           | 102,0            | 103,3          | 99,8    | 102,6           | 105,4              | 114,5            | 109,5          | 101,1   | 109,1           |
| 4° trim.        | 104,5           | 102,5            | 103,0          | 99,6    | 102,5           | 106,2              | 114,9            | 109,6          | 102,5   | 109,3           |
| 2008 – 1° trim. | 102,6           | 103,5            | 104,8          | 95,1    | 102,7           | 105,7              | 117,5            | 111,2          | 98,5    | 110,1           |
| 2° trim.        | 100,6           | 101,5            | 101,3          | 101,5   | 101,4           | 103,5              | 116,2            | 109,2          | 101,7   | 109,1           |
| 3° trim.        | 101,3           | 99,2             | 99,3           | 99,6    | 99,7            | 103,1              | 112,8            | 106,6          | 100,7   | 106,9           |
| 4° trim.        | 100,3           | 90,1             | 87,6           | 98,3    | 92,6            | 101,2              | 104,4            | 94,5           | 97,9    | 99,3            |
| 2009 – 1° trim. | 96,4            | 80,5             | 77,9           | 98,1    | 85,6            | 98,4               | 89,3             | 83,0           | 94,8    | 89,8            |
| 2° trim.        | 96,9            | 81,5             | 77,7           | 93,3    | 85,0            | 97,6               | 88,2             | 82,4           | 92,9    | 88,9            |
| 3° trim.        | 97,6            | 84,3             | 81,6           | 91,1    | 87,2            | 98,4               | 89,2             | 86,6           | 94,9    | 91,2            |
| 4° trim.        | 97,5            | 83,9             | 83,0           | 90,4    | 87,7            | 98,7               | 89,8             | 88,9           | 94,2    | 92,1            |
| 2010 – 1° trim. | 99,7            | 84,9             | 82,5           | 97,5    | 89,0            | 101,1              | 92,0             | 89,9           | 97,5    | 94,1            |
| 2° trim.        | 99,5            | 86,7             | 85,3           | 101,1   | 90,9            | 101,0              | 96,3             | 94,1           | 98,5    | 97,0            |
| 3° trim.        | 99,1            | 87,1             | 85,2           | 95,9    | 90,5            | 101,3              | 98,6             | 94,8           | 96,4    | 97,7            |
| 4° trim.        | 99,4            | 88,7             | 87,0           | 97,6    | 91,7            | 101,5              | 102,4            | 96,1           | 98,6    | 99,5            |
| 2011 – 1° trim. | 101,7           | 90,1             | 90,5           | 93,8    | 93,4            | 102,1              | 104,3            | 98,2           | 95,8    | 100,6           |
| 2° trim.        | 101,7           | 89,9             | 89,2           | 91,0    | 92,6            | 102,4              | 105,5            | 98,1           | 92,6    | 100,7           |
| 3° trim.        | 101,1           | 91,3             | 88,6           | 93,3    | 93,1            | 101,8              | 108,0            | 98,3           | 93,8    | 101,5           |
| 4° trim.        | 101,2           | 91,9             | 86,9           | 90,5    | 92,1            | 100,6              | 106,3            | 96,0           | 91,4    | 99,4            |
| 2012 – 1° trim. | 100,0           | 91,5             | 86,5           | 92,3    | 92,0            | 98,6               | 106,5            | 95,5           | 92,3    | 98,9            |

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 17 paesi.

## Indice armonizzato dei prezzi al consumo: area dell'euro (1)

(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODI     | Beni non alimentari<br>e non energetici | Servizi | Totale al netto<br>di alimentari<br>ed energetici | Beni alimentari |         |        | Beni<br>energetici | Totale al netto<br>di alimentari<br>freschi<br>ed energetici | Totale<br>generale |
|-------------|---|---------|---|-----------------|---------|--------|--------------------|--|--------------------|
|             |   |         |   | Trasformati     | Freschi | Totale |                    |  |                    |
| <i>Pesi</i> | 28,5                                    | 41,5    | 69,9  | 11,9            | 7,2     | 19,1   | 11,0               | 81,8   | 100,0              |
| 2007        | 1,0                                     | 2,5     | 1,9   | 2,8             | 3,0     | 2,8    | 2,6                | 2,0  | 2,1                |
| 2008        | 0,8                                     | 2,6     | 1,8   | 6,1             | 3,5     | 5,1    | 10,3               | 2,4  | 3,3                |
| 2009        | 0,6                                     | 2,0     | 1,4   | 1,1             | 0,2     | 0,7    | -8,1               | 1,3  | 0,3                |
| 2010        | 0,5                                     | 1,4     | 1,0   | 0,9             | 1,3     | 1,1    | 7,4                | 1,0  | 1,6                |
| 2011        | 0,8                                     | 1,8     | 1,4   | 3,3             | 1,8     | 2,7    | 11,9               | 1,7  | 2,7                |
| 2009 – gen. | 0,5                                     | 2,4     | 1,6   | 2,7             | 2,6     | 2,7    | -5,3               | 1,8  | 1,1                |
| feb.        | 0,7                                     | 2,4     | 1,7   | 2,0             | 3,3     | 2,5    | -4,9               | 1,7  | 1,2                |
| mar.        | 0,8                                     | 1,9     | 1,4   | 1,6             | 2,4     | 1,9    | -8,1               | 1,5  | 0,6                |
| apr.        | 0,8                                     | 2,5     | 1,8   | 1,2             | 1,6     | 1,4    | -8,8               | 1,7  | 0,6                |
| mag.        | 0,8                                     | 2,1     | 1,5   | 1,0             | 0,7     | 0,9    | -11,6              | 1,5  | ..                 |
| giu.        | 0,6                                     | 2,0     | 1,4   | 1,1             | ..      | 0,7    | -11,7              | 1,3  | -0,1               |
| lug.        | 0,5                                     | 1,9     | 1,3   | 0,8             | -1,1    | ..     | -14,4              | 1,2  | -0,7               |
| ago.        | 0,6                                     | 1,8     | 1,3   | 0,6             | -1,2    | -0,1   | -10,2              | 1,2  | -0,2               |
| set.        | 0,5                                     | 1,8     | 1,2   | 0,5             | -1,3    | -0,2   | -11,0              | 1,1  | -0,3               |
| ott.        | 0,3                                     | 1,8     | 1,2   | 0,3             | -1,6    | -0,4   | -8,5               | 1,0  | -0,1               |
| nov.        | 0,3                                     | 1,6     | 1,0   | 0,5             | -1,3    | -0,1   | -2,4               | 1,0  | 0,5                |
| dic.        | 0,4                                     | 1,6     | 1,1   | 0,7             | -1,6    | -0,2   | 1,8                | 1,0  | 0,9                |
| 2010 – gen. | -0,1                                    | 1,4     | 0,8   | 0,6             | -1,1    | -0,1   | 4,0                | 0,8  | 0,9                |
| feb.        | -0,1                                    | 1,3     | 0,8   | 0,6             | -1,0    | ..     | 3,3                | 0,7  | 0,8                |
| mar.        | 0,5                                     | 1,6     | 1,2   | 0,5             | 0,3     | 0,4    | 7,2                | 1,1  | 1,6                |
| apr.        | 0,4                                     | 1,2     | 0,9   | 0,6             | 1,2     | 0,8    | 9,1                | 0,8  | 1,6                |
| mag.        | 0,5                                     | 1,3     | 0,9   | 0,9             | 0,7     | 0,8    | 9,2                | 0,9  | 1,7                |
| giu.        | 0,6                                     | 1,3     | 1,0   | 0,9             | 1,1     | 0,9    | 6,2                | 1,0  | 1,5                |
| lug.        | 0,4                                     | 1,4     | 1,0   | 0,9             | 2,1     | 1,3    | 8,1                | 1,0  | 1,7                |
| ago.        | 0,3                                     | 1,4     | 1,0   | 1,0             | 2,5     | 1,6    | 6,1                | 1,0  | 1,6                |
| set.        | 0,9                                     | 1,4     | 1,2   | 1,0             | 2,3     | 1,5    | 7,7                | 1,2  | 1,9                |
| ott.        | 0,8                                     | 1,4     | 1,1   | 1,2             | 2,3     | 1,6    | 8,5                | 1,1  | 1,9                |
| nov.        | 0,9                                     | 1,3     | 1,1   | 1,3             | 2,6     | 1,8    | 7,9                | 1,2  | 1,9                |
| dic.        | 0,7                                     | 1,3     | 1,0   | 1,5             | 3,2     | 2,1    | 11,0               | 1,1  | 2,2                |
| 2011 – gen. | 0,5                                     | 1,5     | 1,1   | 1,8             | 2,2     | 1,9    | 12,0               | 1,2  | 2,3                |
| feb.        | 0,1                                     | 1,6     | 1,0   | 2,0             | 2,7     | 2,3    | 13,1               | 1,1  | 2,4                |
| mar.        | 0,9                                     | 1,6     | 1,3   | 2,5             | 2,2     | 2,4    | 13,0               | 1,5  | 2,7                |
| apr.        | 1,0                                     | 2,0     | 1,6   | 2,8             | 1,4     | 2,2    | 12,5               | 1,8  | 2,8                |
| mag.        | 1,0                                     | 1,8     | 1,5   | 3,2             | 2,4     | 2,8    | 11,1               | 1,7  | 2,7                |
| giu.        | 0,9                                     | 2,0     | 1,6   | 3,1             | 2,0     | 2,7    | 10,9               | 1,8  | 2,7                |
| lug.        | ..                                      | 2,0     | 1,2   | 3,4             | 1,3     | 2,6    | 11,8               | 1,5  | 2,6                |
| ago.        | ..                                      | 2,0     | 1,2   | 3,6             | 1,1     | 2,7    | 11,8               | 1,5  | 2,5                |
| set.        | 1,2                                     | 1,9     | 1,6   | 4,0             | 1,4     | 3,0    | 12,4               | 2,0  | 3,0                |
| ott.        | 1,3                                     | 1,8     | 1,6   | 4,3             | 1,8     | 3,3    | 12,4               | 2,0  | 3,0                |
| nov.        | 1,3                                     | 1,9     | 1,6   | 4,3             | 1,9     | 3,4    | 12,3               | 2,0  | 3,0                |
| dic.        | 1,2                                     | 1,9     | 1,6   | 4,1             | 1,6     | 3,1    | 9,7                | 2,0  | 2,7                |
| 2012 – gen. | 0,9                                     | 1,9     | 1,5   | 4,1             | 1,6     | 3,1    | 9,2                | 1,9  | 2,7                |
| feb.        | 1,0                                     | 1,8     | 1,5   | 4,1             | 2,2     | 3,3    | 9,5                | 1,9  | 2,7                |
| mar.        | 1,4                                     | 1,8     | 1,6   | 3,9             | 2,2     | 3,3    | 8,5                | 1,9  | 2,7                |
| apr.        | 1,3                                     | 1,7     | 1,6   | 3,7             | 2,1     | 3,1    | 8,1                | 1,9  | 2,6                |

Fonte: Eurostat.

(1) Media ponderata degli indici dei paesi appartenenti all'area dell'euro alla data indicata. Indici: 2005=100; cfr. la sezione: *Note metodologiche*. I pesi riportati nella tavola sono quelli del gennaio 2012.

**Indice armonizzato dei prezzi al consumo nei maggiori paesi dell'area dell'euro (1)**  
(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODI     | Italia |   | Germania |   | Francia |   | Spagna |   | Area euro (2) |   |
|-------------|--------|---|----------|---|---------|---|--------|---|---------------|---|
|             | Totale | Totale al netto di alimentari freschi ed energetici | Totale   | Totale al netto di alimentari freschi ed energetici | Totale  | Totale al netto di alimentari freschi ed energetici | Totale | Totale al netto di alimentari freschi ed energetici | Totale        | Totale al netto di alimentari freschi ed energetici |
| 2007        | 2,0    | 1,9   | 2,3      | 2,1   | 1,6     | 1,5   | 2,8    | 2,7   | 2,1           | 2,0   |
| 2008        | 3,5    | 2,8   | 2,8      | 1,8   | 3,2     | 2,3   | 4,1    | 3,2   | 3,3           | 2,4   |
| 2009        | 0,8    | 1,6   | 0,2      | 1,2   | 0,1     | 1,3   | -0,2   | 0,9   | 0,3           | 1,3   |
| 2010        | 1,6    | 1,5   | 1,2      | 0,6   | 1,7     | 0,9   | 2,1    | 0,9   | 1,6           | 1,0   |
| 2011        | 2,9    | 2,2   | 2,5      | 1,5   | 2,3     | 1,3   | 3,1    | 1,6   | 2,7           | 1,7   |
| 2008 – gen. | 3,1    | 2,6   | 2,9      | 2,1   | 3,2     | 2,2   | 4,4    | 3,2   | 3,2           | 2,3   |
| feb.        | 3,1    | 2,5   | 3,0      | 2,2   | 3,2     | 2,3   | 4,4    | 3,3   | 3,3           | 2,4   |
| mar.        | 3,6    | 2,9   | 3,3      | 2,4   | 3,5     | 2,5   | 4,6    | 3,5   | 3,6           | 2,7   |
| apr.        | 3,6    | 2,7   | 2,6      | 1,8   | 3,4     | 2,5   | 4,2    | 3,2   | 3,3           | 2,4   |
| mag.        | 3,7    | 2,8   | 3,1      | 1,8   | 3,7     | 2,4   | 4,7    | 3,3   | 3,7           | 2,5   |
| giu.        | 4,0    | 3,0   | 3,4      | 1,8   | 4,0     | 2,5   | 5,1    | 3,4   | 4,0           | 2,5   |
| lug.        | 4,0    | 2,7   | 3,5      | 1,8   | 4,0     | 2,4   | 5,3    | 3,5   | 4,0           | 2,5   |
| ago.        | 4,2    | 3,2   | 3,3      | 1,9   | 3,5     | 2,3   | 4,9    | 3,5   | 3,8           | 2,6   |
| set.        | 3,9    | 3,0   | 3,0      | 1,7   | 3,4     | 2,3   | 4,6    | 3,4   | 3,6           | 2,5   |
| ott.        | 3,6    | 3,0   | 2,5      | 1,5   | 3,0     | 2,3   | 3,6    | 2,9   | 3,2           | 2,4   |
| nov.        | 2,7    | 2,8   | 1,4      | 1,4   | 1,9     | 2,1   | 2,4    | 2,7   | 2,1           | 2,2   |
| dic.        | 2,4    | 2,8   | 1,1      | 1,2   | 1,2     | 1,9   | 1,5    | 2,4   | 1,6           | 2,1   |
| 2009 – gen. | 1,4    | 2,0   | 0,9      | 1,2   | 0,8     | 1,6   | 0,8    | 2,0   | 1,1           | 1,8   |
| feb.        | 1,5    | 2,1   | 1,0      | 1,2   | 1,0     | 1,7   | 0,7    | 1,6   | 1,2           | 1,7   |
| mar.        | 1,1    | 1,8   | 0,4      | 1,0   | 0,4     | 1,5   | -0,1   | 1,2   | 0,6           | 1,5   |
| apr.        | 1,2    | 2,1   | 0,8      | 1,5   | 0,1     | 1,4   | -0,2   | 1,3   | 0,6           | 1,7   |
| mag.        | 0,8    | 1,9   | ..       | 1,2   | -0,3    | 1,5   | -0,9   | 0,9   | ..            | 1,5   |
| giu.        | 0,6    | 1,7   | ..       | 1,2   | -0,6    | 1,4   | -1,0   | 0,8   | -0,1          | 1,3   |
| lug.        | -0,1   | 1,3   | -0,7     | 1,1   | -0,8    | 1,4   | -1,4   | 0,7   | -0,7          | 1,2   |
| ago.        | 0,1    | 1,2   | -0,1     | 1,2   | -0,2    | 1,4   | -0,8   | 0,5   | -0,2          | 1,2   |
| set.        | 0,4    | 1,5   | -0,5     | 1,0   | -0,4    | 1,2   | -0,9   | 0,3   | -0,3          | 1,1   |
| ott.        | 0,3    | 1,4   | -0,1     | 1,1   | -0,2    | 1,0   | -0,6   | 0,3   | -0,1          | 1,0   |
| nov.        | 0,8    | 1,4   | 0,3      | 1,0   | 0,5     | 1,0   | 0,4    | 0,4   | 0,5           | 1,0   |
| dic.        | 1,1    | 1,5   | 0,8      | 1,1   | 1,0     | 1,1   | 0,9    | 0,5   | 0,9           | 1,0   |
| 2010 – gen. | 1,3    | 1,4   | 0,8      | 0,8   | 1,2     | 0,9   | 0,7    | -0,4  | 0,9           | 0,8   |
| feb.        | 1,1    | 1,2   | 0,5      | 0,7   | 1,4     | 1,1   | 0,4    | -0,5  | 0,8           | 0,7   |
| mar.        | 1,4    | 1,4   | 1,2      | 0,9   | 1,7     | 1,0   | 2,7    | 1,6   | 1,6           | 1,1   |
| apr.        | 1,6    | 1,7   | 1,0      | 0,3   | 1,9     | 0,9   | 2,4    | 0,8   | 1,6           | 0,8   |
| mag.        | 1,6    | 1,5   | 1,2      | 0,6   | 1,9     | 0,8   | 2,5    | 0,9   | 1,7           | 0,9   |
| giu.        | 1,5    | 1,5   | 0,8      | 0,6   | 1,7     | 0,9   | 2,1    | 1,1   | 1,5           | 1,0   |
| lug.        | 1,8    | 1,7   | 1,2      | 0,5   | 1,9     | 1,0   | 1,8    | 0,6   | 1,7           | 1,0   |
| ago.        | 1,8    | 1,7   | 1,0      | 0,6   | 1,6     | 0,8   | 1,6    | 0,7   | 1,6           | 1,0   |
| set.        | 1,6    | 1,5   | 1,3      | 0,6   | 1,8     | 1,0   | 2,8    | 2,1   | 1,9           | 1,2   |
| ott.        | 2,0    | 1,7   | 1,3      | 0,7   | 1,8     | 1,0   | 2,5    | 1,4   | 1,9           | 1,1   |
| nov.        | 1,9    | 1,6   | 1,6      | 0,8   | 1,8     | 1,0   | 2,3    | 1,1   | 1,9           | 1,2   |
| dic.        | 2,1    | 1,5   | 1,9      | 0,7   | 2,0     | 0,9   | 2,9    | 1,3   | 2,2           | 1,1   |
| 2011 – gen. | 1,9    | 1,2   | 2,0      | 0,9   | 2,0     | 0,9   | 3,0    | 1,4   | 2,3           | 1,2   |
| feb.        | 2,1    | 1,3   | 2,2      | 0,9   | 1,8     | 0,7   | 3,4    | 1,6   | 2,4           | 1,1   |
| mar.        | 2,8    | 2,1   | 2,3      | 1,0   | 2,2     | 1,0   | 3,3    | 1,6   | 2,7           | 1,5   |
| apr.        | 2,9    | 2,2   | 2,7      | 1,7   | 2,2     | 1,3   | 3,5    | 2,0   | 2,8           | 1,8   |
| mag.        | 3,0    | 2,2   | 2,4      | 1,4   | 2,2     | 1,4   | 3,4    | 2,0   | 2,7           | 1,7   |
| giu.        | 3,0    | 2,3   | 2,4      | 1,6   | 2,3     | 1,5   | 3,0    | 1,6   | 2,7           | 1,8   |
| lug.        | 2,1    | 1,3   | 2,6      | 1,7   | 2,1     | 1,2   | 3,0    | 1,4   | 2,6           | 1,5   |
| ago.        | 2,3    | 1,5   | 2,5      | 1,6   | 2,4     | 1,4   | 2,7    | 1,3   | 2,5           | 1,5   |
| set.        | 3,6    | 3,1   | 2,9      | 1,8   | 2,4     | 1,4   | 3,0    | 1,5   | 3,0           | 2,0   |
| ott.        | 3,8    | 3,0   | 2,9      | 1,7   | 2,5     | 1,6   | 3,0    | 1,6   | 3,0           | 2,0   |
| nov.        | 3,7    | 2,9   | 2,8      | 1,6   | 2,7     | 1,8   | 2,9    | 1,6   | 3,0           | 2,0   |
| dic.        | 3,7    | 2,9   | 2,3      | 1,6   | 2,7     | 2,0   | 2,4    | 1,4   | 2,7           | 2,0   |
| 2012 – gen. | 3,4    | 2,4   | 2,3      | 1,6   | 2,6     | 2,0   | 2,0    | 1,2   | 2,7           | 1,9   |
| feb.        | 3,4    | 2,3   | 2,5      | 1,8   | 2,5     | 1,9   | 1,9    | 1,1   | 2,7           | 1,9   |
| mar.        | 3,8    | 2,8   | 2,3      | 1,7   | 2,6     | 2,1   | 1,8    | 1,1   | 2,7           | 1,9   |
| apr.        | 3,7    | 2,6   | 2,2      | 1,7   | 2,4     | 1,9   | 2,0    | 1,1   | 2,6           | 1,9   |

Fonte: Eurostat.

(1) Indici: 2005=100. – (2) Media ponderata degli indici dei paesi appartenenti all'area dell'euro alla data indicata; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Principali indicatori sull'inflazione nell'area dell'euro**  
(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| ANNI                                     | Area euro | Austria | Belgio | Finlandia | Francia | Germania | Grecia | Irlanda | Italia | Lussemburgo | Paesi Bassi | Portogallo | Spagna | Slovenia | Cipro | Malta |
|--|-----------|---------|--------|-----------|---------|----------|--------|---------|--------|-------------|-------------|------------|--------|----------|-------|-------|
| <b>Prezzi al consumo armonizzati (1)</b> |           |         |        |           |         |          |        |         |        |             |             |            |        |          |       |       |
| 2000                                     | 2,1       | 2,0     | 2,7    | 2,9       | 1,8     | 1,4      | 2,9    | 5,3     | 2,6    | 3,8         | 2,3         | 2,8        | 3,5    | 8,9      | 4,9   | 3,0   |
| 2001                                     | 2,3       | 2,3     | 2,4    | 2,7       | 1,8     | 1,9      | 3,7    | 4,0     | 2,3    | 2,4         | 5,1         | 4,4        | 2,8    | 8,6      | 2,0   | 2,5   |
| 2002                                     | 2,2       | 1,7     | 1,6    | 2,0       | 1,9     | 1,4      | 3,9    | 4,7     | 2,6    | 2,1         | 3,9         | 3,7        | 3,6    | 7,5      | 2,8   | 2,6   |
| 2003                                     | 2,1       | 1,3     | 1,5    | 1,3       | 2,2     | 1,0      | 3,5    | 4,0     | 2,8    | 2,5         | 2,2         | 3,3        | 3,1    | 5,7      | 4,0   | 1,9   |
| 2004                                     | 2,1       | 2,0     | 1,9    | 0,1       | 2,3     | 1,8      | 3,0    | 2,3     | 2,3    | 3,2         | 1,4         | 2,5        | 3,1    | 3,7      | 1,9   | 2,7   |
| 2005                                     | 2,2       | 2,1     | 2,5    | 0,8       | 1,9     | 1,9      | 3,5    | 2,2     | 2,2    | 3,8         | 1,5         | 2,1        | 3,4    | 2,5      | 2,0   | 2,5   |
| 2006                                     | 2,2       | 1,7     | 2,3    | 1,3       | 1,9     | 1,8      | 3,3    | 2,7     | 2,2    | 3,0         | 1,7         | 3,0        | 3,6    | 2,5      | 2,2   | 2,6   |
| 2007                                     | 2,1       | 2,2     | 1,8    | 1,6       | 1,6     | 2,3      | 3,0    | 2,9     | 2,0    | 2,7         | 1,6         | 2,4        | 2,8    | 3,8      | 2,2   | 0,7   |
| 2008                                     | 3,3       | 3,2     | 4,5    | 3,9       | 3,2     | 2,8      | 4,2    | 3,1     | 3,5    | 4,1         | 2,2         | 2,7        | 4,1    | 5,5      | 4,4   | 4,7   |
| 2009                                     | 0,3       | 0,4     | ..     | 1,6       | 0,1     | 0,2      | 1,3    | -1,7    | 0,8    | ..          | 1,0         | -0,9       | -0,2   | 0,9      | 0,2   | 1,8   |
| 2010                                     | 1,6       | 1,7     | 2,3    | 1,7       | 1,7     | 1,2      | 4,7    | -1,6    | 1,6    | 2,8         | 0,9         | 1,4        | 2,1    | 2,1      | 2,6   | 2,0   |
| 2011                                     | 2,7       | 3,6     | 3,5    | 3,3       | 2,3     | 2,5      | 3,1    | 1,2     | 2,9    | 3,7         | 2,5         | 3,6        | 3,1    | 2,1      | 3,5   | 2,4   |
| <b>Prezzi alla produzione (2)</b>        |           |         |        |           |         |          |        |         |        |             |             |            |        |          |       |       |
| 1996                                     | 0,3       | -       | 0,6    | -0,9      | -0,1    | -1,3     | 5,7    | 1,6     | 1,9    | -4,3        | 1,9         | 3,8        | 1,7    | -        | -     | -     |
| 1997                                     | 1,0       | 0,2     | 1,7    | 0,6       | 0,1     | 1,2      | 3,5    | 0,8     | 1,3    | 2,9         | 3,3         | 2,2        | 1,0    | -        | -     | -     |
| 1998                                     | -0,6      | -0,7    | -1,2   | -1,2      | -1,1    | -0,4     | 2,9    | 0,4     | 0,1    | 2,7         | -2,2        | -3,7       | -0,7   | 6,1      | -     | -     |
| 1999                                     | -0,4      | -1,0    | -0,5   | -1,0      | -0,4    | -1,0     | 2,4    | 1,5     | -0,3   | -2,1        | -0,6        | 1,4        | 0,7    | 2,2      | -     | -     |
| 2000                                     | 4,7       | 4,3     | 4,6    | 5,1       | 3,8     | 2,9      | 5,2    | 7,4     | 6,0    | 6,2         | 12,4        | 16,4       | 5,4    | 7,9      | -     | -     |
| 2001                                     | 2,1       | 0,1     | -0,4   | -0,3      | 1,7     | 3,0      | 3,6    | 2,5     | 1,9    | 4,8         | 2,3         | 3,0        | 1,7    | 8,9      | 2,4   | -     |
| 2002                                     | -0,1      | -1,4    | 1,1    | -1,2      | -0,1    | -0,6     | 2,3    | 2,2     | 0,2    | -1,5        | -1,2        | 0,5        | 0,6    | 4,9      | 2,6   | -     |
| 2003                                     | 1,4       | 0,4     | 0,2    | -0,1      | 0,8     | 1,8      | 2,3    | 0,9     | 1,6    | 3,7         | 2,3         | 1,0        | 1,4    | 2,5      | 4,0   | -     |
| 2004                                     | 2,3       | 1,9     | 6,9    | 0,6       | 2,0     | 1,6      | 3,6    | 0,5     | 2,7    | 9,1         | 2,4         | 2,6        | 3,4    | 4,4      | 4,4   | -     |
| 2005                                     | 4,1       | 3,4     | 5,7    | 4,2       | 3,1     | 4,4      | 5,9    | 2,1     | 4,0    | 3,6         | 7,0         | 3,3        | 4,7    | 2,8      | 4,9   | -     |
| 2006                                     | 5,1       | 2,1     | 5,8    | 6,3       | 3,8     | 5,4      | 7,3    | 3,6     | 5,2    | 12,8        | 8,6         | 4,4        | 5,4    | 2,4      | 5,3   | 17,8  |
| 2007                                     | 2,7       | 4,1     | 2,1    | 3,9       | 2,8     | 1,3      | 4,1    | 2,3     | 3,3    | 4,4         | 5,2         | 2,8        | 3,6    | 5,5      | 3,6   | -3,6  |
| 2008                                     | 6,1       | 4,8     | 9,3    | 8,6       | 5,6     | 5,4      | 10,0   | 6,1     | 5,8    | 15,1        | 8,9         | 5,2        | 6,5    | 5,6      | 11,7  | 14,7  |
| 2009                                     | -5,1      | -1,8    | -7,2   | -         | -6,4    | -4,0     | -5,8   | -3,6    | -5,4   | -9,2        | -9,8        | -3,8       | -3,4   | -0,4     | -1,8  | 9,4   |
| 2010                                     | 2,9       | 4,0     | 5,4    | -         | 3,4     | 1,5      | 6,1    | 1,5     | 3,1    | 1,5         | 4,0         | 3,7        | 3,2    | 2,0      | 4,0   | 11,6  |
| 2011                                     | 5,9       | 4,7     | 8,1    | 7,0       | 6,0     | 5,6      | 7,4    | 4,6     | 5,0    | 5,6         | 8,7         | 5,8        | 6,9    | 3,8      | 5,4   | 0,9   |

Fonte: Eurostat.

(1) L'aggregato dell'area si riferisce alla media ponderata degli indici armonizzati dei paesi appartenenti all'area dell'euro alla data indicata; cfr. la sezione: *Note metodologiche*. –  
(2) Indice dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno. L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 17 paesi; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno:  
maggiori paesi dell'area dell'euro (1)**  
(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODI     | Germania                                      |                |            |   |                 | Francia                                       |                |            |   |                 |
|-------------|---|----------------|------------|---|-----------------|---|----------------|------------|---|-----------------|
|             | Beni di consumo al netto degli alimentari (2) | Beni intermedi | Energetici | Totale al netto di alimentari ed energetici | Totale generale | Beni di consumo al netto degli alimentari (2) | Beni intermedi | Energetici | Totale al netto di alimentari ed energetici | Totale generale |
| 2007        | 0,6   | 3,8            | -0,9       | 2,0   | 1,3             | -0,2  | 4,8            | 1,3        | 3,1   | 2,8             |
| 2008        | 1,0   | 2,5            | 13,0       | 1,6   | 5,4             | -0,2  | 4,2            | 13,7       | 3,1   | 5,6             |
| 2009        | 0,5   | -4,9           | -8,3       | -1,9  | -4,0            | -1,1  | -4,9           | -15,6      | -2,2  | -6,4            |
| 2010        | ..  | 3,5            | 1,4        | 1,7   | 1,5             | -0,7  | 2,7            | 13,6       | 1,2   | 3,4             |
| 2011        | 1,7   | 5,2            | 10,6       | 3,0   | 5,6             | ..  | 6,0            | 14,7       | 3,2   | 6,0             |
| 2011 – gen. | 0,9   | 7,2            | 9,3        | 3,7   | 5,5             | -0,8  | 7,0            | 14,7       | 3,1   | 5,6             |
| feb.        | 1,3   | 8,1            | 11,0       | 4,2   | 6,3             | -0,7  | 7,4            | 16,4       | 3,6   | 6,3             |
| mar.        | 1,4   | 7,5            | 10,5       | 3,9   | 6,1             | -1,2  | 7,6            | 17,2       | 3,6   | 6,7             |
| apr.        | 1,7   | 6,8            | 11,8       | 3,7   | 6,4             | -0,5  | 7,4            | 16,1       | 3,6   | 6,7             |
| mag.        | 1,8   | 5,7            | 11,5       | 3,2   | 6,1             | 0,6   | 6,9            | 14,0       | 3,4   | 6,2             |
| giu.        | 1,9   | 5,6            | 9,9        | 3,2   | 5,6             | 0,7   | 6,9            | 13,1       | 3,5   | 6,1             |
| lug.        | 1,9   | 5,4            | 10,6       | 3,1   | 5,7             | ..  | 6,5            | 15,3       | 3,5   | 6,3             |
| ago.        | 2,0   | 4,6            | 10,7       | 2,8   | 5,4             | -0,1  | 6,2            | 14,3       | 3,5   | 6,2             |
| set.        | 2,1   | 4,2            | 11,1       | 2,7   | 5,5             | 0,5   | 5,3            | 15,3       | 3,3   | 6,1             |
| ott.        | 1,9   | 3,2            | 11,4       | 2,2   | 5,3             | 0,5   | 4,3            | 14,6       | 3,0   | 5,7             |
| nov.        | 1,9   | 2,9            | 11,2       | 2,1   | 5,2             | 0,6   | 3,5            | 15,1       | 2,4   | 5,6             |
| dic.        | 2,0   | 2,1            | 8,3        | 1,7   | 4,0             | 0,9   | 3,0            | 10,8       | 2,3   | 4,6             |
| 2012 – gen. | 2,0   | 1,2            | 7,3        | 1,4   | 3,4             | 0,6   | 1,7            | 11,8       | 1,6   | 4,2             |
| feb.        | 2,0   | 0,7            | 6,9        | 1,1   | 3,2             | 0,7   | 1,5            | 11,9       | 1,5   | 4,1             |
| mar.        | 1,7   | 0,9            | 7,1        | 1,2   | 3,4             | 1,2   | 1,4            | 10,0       | 1,4   | 3,7             |
|             | Spagna  |                |            |   |                 | Area euro (3)                                 |                |            |   |                 |
| 2007        | 2,7   | 5,9            | 1,6        | 4,2   | 3,6             | 1,0   | 4,6            | 1,2        | 2,9   | 2,7             |
| 2008        | 2,8   | 5,5            | 14,3       | 3,6   | 6,5             | 0,9   | 3,9            | 14,1       | 2,6   | 6,1             |
| 2009        | 0,3   | -5,4           | -6,8       | -2,3  | -3,4            | -0,1  | -5,3           | -11,5      | -2,3  | -5,1            |
| 2010        | 0,1   | 2,9            | 9,8        | 1,7   | 3,2             | -0,1  | 3,5            | 6,4        | 1,8   | 2,9             |
| 2011        | 1,3   | 6,1            | 17,0       | 3,3   | 6,9             | -0,1  | 12,3           | 24,3       | 5,9   | 10,9            |
| 2011 – gen. | 0,8   | 6,8            | 17,3       | 3,5   | 6,8             | 0,5   | 7,3            | 11,7       | 3,7   | 5,9             |
| feb.        | 0,8   | 7,9            | 18,5       | 3,9   | 7,6             | 0,7   | 8,2            | 12,6       | 4,2   | 6,6             |
| mar.        | 1,0   | 8,0            | 18,6       | 4,1   | 7,8             | 0,8   | 8,1            | 13,0       | 4,1   | 6,8             |
| apr.        | 1,2   | 7,1            | 17,1       | 3,7   | 7,3             | 1,2   | 7,3            | 13,2       | 3,9   | 6,8             |
| mag.        | 1,2   | 6,5            | 15,4       | 3,3   | 6,7             | 1,5   | 6,6            | 11,8       | 3,5   | 6,2             |
| giu.        | 1,3   | 6,4            | 15,4       | 3,3   | 6,7             | 1,5   | 6,3            | 10,7       | 3,5   | 5,9             |
| lug.        | 1,5   | 6,8            | 17,9       | 3,6   | 7,5             | 1,3   | 6,1            | 11,9       | 3,4   | 6,1             |
| ago.        | 1,8   | 6,2            | 17,2       | 3,4   | 7,1             | 1,4   | 5,7            | 11,4       | 3,2   | 5,8             |
| set.        | 1,5   | 5,5            | 18,8       | 3,1   | 7,1             | 1,6   | 5,0            | 12,2       | 3,1   | 5,8             |
| ott.        | 1,1   | 5,0            | 17,0       | 3,0   | 6,5             | 1,5   | 4,1            | 12,3       | 2,7   | 5,5             |
| nov.        | 1,4   | 4,1            | 17,0       | 2,6   | 6,3             | 1,7   | 3,5            | 12,3       | 2,4   | 5,4             |
| dic.        | 1,6   | 3,0            | 14,0       | 2,1   | 5,2             | 1,8   | 2,7            | 9,4        | 2,1   | 4,3             |
| 2012 – gen. | 1,4   | 1,7            | 9,7        | 1,5   | 3,7             | 1,5   | 1,6            | 9,2        | 1,6   | 3,7             |
| feb.        | 1,3   | 1,1            | 9,5        | 1,2   | 3,4             | 1,4   | 1,0            | 9,3        | 1,3   | 3,6             |
| mar.        | 1,1   | 1,0            | 9,5        | 1,0   | 3,3             | 1,4   | 0,9            | 8,5        | 1,2   | 3,3             |

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Indici: 2005=100. – (2) Il peso dei beni di consumo non alimentari è ottenuto come differenza tra quello dei beni di consumo totali e quello dei beni alimentari, che tuttavia contengono alcune voci classificate come beni intermedi. – (3) L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 17 paesi; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Popolazione con 15 anni e oltre**  
(migliaia di persone)

| AREE E PAESI        | 2002                    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    |
|---------------------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                     | <b>Maschi e femmine</b> |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| UE (1)              | 311.869                 | 314.499 | 317.052 | 319.659 | 322.124 | 324.256 | 326.593 | 328.210 | 329.091 | 330.432 |
| Area dell'euro (2)  | 260.977                 | 263.274 | 265.509 | 267.717 | 269.734 | 271.445 | 273.340 | 274.474 | 275.012 | 275.892 |
| Austria             | 6.540                   | 6.649   | 6.710   | 6.772   | 6.836   | 6.885   | 6.935   | 6.970   | 7.008   | 7.041   |
| Belgio              | 8.504                   | 8.553   | 8.598   | 8.672   | 8.739   | 8.814   | 8.890   | 8.966   | 9.039   | 9.118   |
| Cipro               | 527                     | 540     | 558     | 579     | 589     | 610     | 618     | 627     | 637     | 637     |
| Estonia             | 1.123                   | 1.125   | 1.125   | 1.127   | 1.136   | 1.138   | 1.138   | 1.135   | 1.132   | 1.132   |
| Finlandia           | 4.249                   | 4.268   | 4.282   | 4.311   | 4.334   | 4.367   | 4.393   | 4.426   | 4.454   | 4.477   |
| Francia             | 46.956                  | 47.593  | 47.959  | 48.396  | 48.802  | 49.111  | 49.399  | 49.639  | 49.878  | 50.146  |
| Germania            | 69.207                  | 69.473  | 69.847  | 70.011  | 70.243  | 70.222  | 70.439  | 70.358  | 70.037  | 70.126  |
| Grecia              | 8.958                   | 9.007   | 9.057   | 9.102   | 9.150   | 9.207   | 9.230   | 9.262   | 9.302   | 9.338   |
| Irlanda             | 3.090                   | 3.145   | 3.201   | 3.277   | 3.368   | 3.455   | 3.510   | 3.524   | 3.512   | 3.503   |
| Italia (3)          | 48.491                  | 48.799  | 49.274  | 49.845  | 50.145  | 50.483  | 50.918  | 51.281  | 51.536  | 51.796  |
| Lussemburgo         | 353                     | 358     | 361     | 365     | 373     | 377     | 385     | 394     | 401     | 410     |
| Malta               | 318                     | 320     | 321     | 324     | 337     | 341     | 344     | 349     | 351     | 355     |
| Paesi Bassi         | 12.933                  | 13.016  | 13.091  | 13.108  | 13.158  | 13.214  | 13.269  | 13.325  | 13.449  | 13.513  |
| Portogallo          | 8.701                   | 8.775   | 8.846   | 8.903   | 8.939   | 8.964   | 8.993   | 9.019   | 9.018   | 9.034   |
| Repubblica Slovacca | 4.348                   | 4.353   | 4.392   | 4.432   | 4.493   | 4.495   | 4.523   | 4.576   | 4.594   | 4.605   |
| Slovenia            | 1.687                   | 1.698   | 1.706   | 1.711   | 1.720   | 1.729   | 1.745   | 1.748   | 1.760   | 1.759   |
| Spagna              | 34.992                  | 35.602  | 36.181  | 36.782  | 37.372  | 38.033  | 38.611  | 38.875  | 38.904  | 38.902  |
| Danimarca           | 4.362                   | 4.366   | 4.387   | 4.402   | 4.423   | 4.438   | 4.472   | 4.506   | 4.539   | 4.570   |
| Regno Unito         | 47.232                  | 47.552  | 47.870  | 48.261  | 48.722  | 49.098  | 49.498  | 49.920  | 50.203  | 50.588  |
| Svezia              | 7.301                   | 7.343   | 7.388   | 7.452   | 7.520   | 7.588   | 7.651   | 7.745   | 7.811   | 7.870   |
|                     | <b>Femmine</b>          |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| UE (1)              | 161.402                 | 162.526 | 163.555 | 164.832 | 165.968 | 166.959 | 168.126 | 168.856 | 169.333 | 169.990 |
| Area dell'euro (2)  | 135.261                 | 136.258 | 137.140 | 138.237 | 139.175 | 139.963 | 140.917 | 141.456 | 141.763 | 142.242 |
| Austria             | 3.429                   | 3.465   | 3.507   | 3.520   | 3.549   | 3.571   | 3.594   | 3.610   | 3.625   | 3.642   |
| Belgio              | 4.385                   | 4.408   | 4.430   | 4.467   | 4.501   | 4.537   | 4.573   | 4.610   | 4.646   | 4.685   |
| Cipro               | 276                     | 283     | 291     | 301     | 304     | 316     | 318     | 321     | 327     | 325     |
| Estonia             | 619                     | 620     | 620     | 622     | 624     | 625     | 627     | 625     | 624     | 623     |
| Finlandia           | 2.203                   | 2.210   | 2.217   | 2.230   | 2.243   | 2.255   | 2.269   | 2.282   | 2.295   | 2.306   |
| Francia             | 24.452                  | 24.861  | 25.056  | 25.308  | 25.529  | 25.680  | 25.827  | 25.937  | 26.056  | 26.181  |
| Germania            | 35.681                  | 35.784  | 35.893  | 35.988  | 36.076  | 36.042  | 36.142  | 36.059  | 35.881  | 35.900  |
| Grecia              | 4.601                   | 4.626   | 4.651   | 4.674   | 4.696   | 4.717   | 4.728   | 4.744   | 4.762   | 4.778   |
| Irlanda             | 1.568                   | 1.595   | 1.622   | 1.657   | 1.694   | 1.737   | 1.771   | 1.787   | 1.788   | 1.784   |
| Italia (4)          | 25.515                  | 25.514  | 25.583  | 25.856  | 25.998  | 26.165  | 26.391  | 26.586  | 26.727  | 26.878  |
| Lussemburgo         | 180                     | 182     | 183     | 186     | 182     | 184     | 195     | 200     | 203     | 206     |
| Malta               | 163                     | 163     | 164     | 166     | 170     | 172     | 174     | 176     | 177     | 179     |
| Paesi Bassi         | 6.553                   | 6.592   | 6.628   | 6.650   | 6.677   | 6.708   | 6.736   | 6.764   | 6.828   | 6.862   |
| Portogallo          | 4.549                   | 4.585   | 4.614   | 4.640   | 4.658   | 4.673   | 4.687   | 4.700   | 4.701   | 4.709   |
| Repubblica Slovacca | 2.270                   | 2.270   | 2.292   | 2.308   | 2.335   | 2.337   | 2.351   | 2.375   | 2.383   | 2.388   |
| Slovenia            | 869                     | 876     | 878     | 881     | 884     | 887     | 889     | 890     | 893     | 894     |
| Spagna              | 17.948                  | 18.224  | 18.511  | 18.783  | 19.055  | 19.357  | 19.645  | 19.790  | 19.847  | 19.902  |
| Danimarca           | 2.225                   | 2.223   | 2.233   | 2.244   | 2.248   | 2.258   | 2.274   | 2.290   | 2.307   | 2.321   |
| Regno Unito         | 24.397                  | 24.522  | 24.672  | 24.844  | 25.045  | 25.227  | 25.413  | 25.584  | 25.722  | 25.866  |
| Svezia              | 3.716                   | 3.735   | 3.755   | 3.785   | 3.817   | 3.848   | 3.881   | 3.913   | 3.945   | 3.970   |
|                     | <b>Maschi</b>           |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| UE (1)              | 151.189                 | 152.382 | 153.495 | 154.831 | 156.158 | 157.298 | 158.462 | 159.356 | 159.754 | 160.442 |
| Area dell'euro (2)  | 126.438                 | 127.427 | 128.367 | 129.485 | 130.557 | 131.481 | 132.419 | 133.019 | 133.245 | 133.650 |
| Austria             | 3.111                   | 3.184   | 3.202   | 3.253   | 3.288   | 3.315   | 3.341   | 3.361   | 3.382   | 3.399   |
| Belgio              | 4.120                   | 4.145   | 4.168   | 4.205   | 4.239   | 4.277   | 4.316   | 4.356   | 4.392   | 4.433   |
| Cipro               | 251                     | 257     | 267     | 278     | 284     | 294     | 300     | 305     | 310     | 311     |
| Estonia             | 503                     | 505     | 505     | 505     | 512     | 512     | 511     | 510     | 508     | 509     |
| Finlandia           | 2.047                   | 2.057   | 2.065   | 2.081   | 2.091   | 2.112   | 2.124   | 2.145   | 2.159   | 2.172   |
| Francia             | 22.504                  | 22.732  | 22.902  | 23.089  | 23.273  | 23.431  | 23.571  | 23.702  | 23.822  | 23.965  |
| Germania            | 33.526                  | 33.689  | 33.954  | 34.023  | 34.168  | 34.179  | 34.296  | 34.298  | 34.156  | 34.227  |
| Grecia              | 4.356                   | 4.381   | 4.406   | 4.428   | 4.454   | 4.490   | 4.503   | 4.518   | 4.539   | 4.559   |
| Irlanda             | 1.522                   | 1.550   | 1.579   | 1.621   | 1.674   | 1.718   | 1.739   | 1.737   | 1.725   | 1.719   |
| Italia (4)          | 23.698                  | 23.697  | 23.691  | 23.989  | 24.147  | 24.318  | 24.526  | 24.695  | 24.809  | 24.919  |
| Lussemburgo         | 173                     | 176     | 178     | 179     | 191     | 193     | 190     | 195     | 198     | 204     |
| Malta               | 155                     | 157     | 157     | 159     | 166     | 169     | 170     | 173     | 174     | 175     |
| Paesi Bassi         | 6.380                   | 6.424   | 6.463   | 6.458   | 6.480   | 6.506   | 6.533   | 6.561   | 6.620   | 6.651   |
| Portogallo          | 4.152                   | 4.190   | 4.232   | 4.264   | 4.280   | 4.291   | 4.306   | 4.319   | 4.317   | 4.325   |
| Repubblica Slovacca | 2.078                   | 2.083   | 2.100   | 2.124   | 2.157   | 2.158   | 2.172   | 2.201   | 2.211   | 2.217   |
| Slovenia            | 818                     | 823     | 828     | 830     | 836     | 842     | 856     | 858     | 866     | 865     |
| Spagna              | 17.044                  | 17.377  | 17.670  | 17.999  | 18.317  | 18.676  | 18.965  | 19.085  | 19.057  | 19.000  |
| Danimarca           | 2.137                   | 2.143   | 2.155   | 2.158   | 2.175   | 2.180   | 2.198   | 2.216   | 2.232   | 2.249   |
| Regno Unito         | 22.834                  | 23.030  | 23.198  | 23.417  | 23.677  | 23.872  | 24.084  | 24.336  | 24.480  | 24.721  |
| Svezia              | 3.585                   | 3.607   | 3.632   | 3.667   | 3.704   | 3.740   | 3.770   | 3.832   | 3.866   | 3.899   |

Fonte: Eurostat e, per l'Italia, Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; i dati si riferiscono a rilevazioni effettuate nei mesi primaverili; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) UE-15. - (2) Euro-17. - (3) Dati della nuova *Rilevazione sulle forze di lavoro*. - (4) Fino al 2003 i dati si riferiscono alla vecchia *Rilevazione trimestrale sulle forze di lavoro*. Ne consegue che il totale 'maschi e femmine' per l'Italia, per la UE e per l'area dell'euro non coincide con la somma dei 'maschi' e delle 'femmine'.

**Occupati totali**  
(migliaia di persone)

| AREE E PAESI            | 2002    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Maschi e femmine</b> |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| UE (1)                  | 163.314 | 164.806 | 165.388 | 168.286 | 171.387 | 174.278 | 176.443 | 173.426 | 172.512 | 173.615 |
| Area dell'euro (2)      | 132.590 | 133.871 | 134.246 | 136.909 | 139.753 | 142.468 | 144.176 | 141.820 | 140.802 | 141.623 |
| Austria                 | 3.669   | 3.745   | 3.654   | 3.756   | 3.818   | 3.948   | 4.016   | 4.022   | 4.023   | 4.072   |
| Belgio                  | 4.052   | 4.055   | 4.144   | 4.212   | 4.216   | 4.345   | 4.414   | 4.396   | 4.443   | 4.544   |
| Cipro                   | 315     | 327     | 336     | 348     | 356     | 378     | 384     | 383     | 388     | 380     |
| Estonia                 | 581     | 589     | 595     | 609     | 650     | 659     | 657     | 593     | 559     | 603     |
| Finlandia               | 2.406   | 2.401   | 2.384   | 2.425   | 2.461   | 2.524   | 2.574   | 2.497   | 2.485   | 2.517   |
| Francia                 | 23.885  | 24.583  | 24.544  | 24.767  | 24.819  | 25.183  | 25.724  | 25.594  | 25.505  | 25.563  |
| Germania                | 36.275  | 35.927  | 35.463  | 36.205  | 37.046  | 37.829  | 38.139  | 38.312  | 38.602  | 39.651  |
| Grecia                  | 4.190   | 4.287   | 4.331   | 4.382   | 4.453   | 4.520   | 4.583   | 4.532   | 4.427   | 4.156   |
| Irlanda                 | 1.764   | 1.793   | 1.836   | 1.929   | 2.021   | 2.102   | 2.108   | 1.928   | 1.859   | 1.818   |
| Italia                  | 22.152  | 22.281  | 22.438  | 22.651  | 23.187  | 23.298  | 23.581  | 23.201  | 23.007  | 23.094  |
| Lussemburgo             | 188     | 187     | 188     | 194     | 195     | 201     | 208     | 219     | 219     | 222     |
| Malta                   | 149     | 149     | 146     | 148     | 152     | 158     | 160     | 161     | 164     | 168     |
| Paesi Bassi             | 8.176   | 8.125   | 8.101   | 8.113   | 8.241   | 8.469   | 8.580   | 8.602   | 8.371   | 8.345   |
| Portogallo              | 5.158   | 5.118   | 5.125   | 5.132   | 5.181   | 5.155   | 5.228   | 5.076   | 4.992   | 4.893   |
| Repubblica Slovacca     | 2.111   | 2.167   | 2.149   | 2.196   | 2.295   | 2.338   | 2.405   | 2.378   | 2.313   | 2.356   |
| Slovenia                | 922     | 896     | 946     | 947     | 969     | 994     | 990     | 981     | 968     | 938     |
| Spagna                  | 16.597  | 17.241  | 17.866  | 18.895  | 19.693  | 20.367  | 20.425  | 18.945  | 18.477  | 18.303  |
| Danimarca               | 2.741   | 2.704   | 2.742   | 2.738   | 2.792   | 2.815   | 2.862   | 2.784   | 2.714   | 2.713   |
| Regno Unito             | 27.713  | 28.007  | 28.261  | 28.528  | 28.838  | 28.979  | 29.377  | 28.793  | 28.833  | 29.063  |
| Svezia                  | 4.348   | 4.352   | 4.311   | 4.359   | 4.426   | 4.543   | 4.624   | 4.525   | 4.555   | 4.661   |
| <b>Femmine</b>          |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| UE (1)                  | 70.779  | 71.907  | 72.375  | 74.078  | 75.743  | 77.180  | 78.636  | 78.386  | 78.287  | 78.982  |
| Area dell'euro (2)      | 56.525  | 57.604  | 57.935  | 59.518  | 61.022  | 62.443  | 63.645  | 63.516  | 63.413  | 64.026  |
| Austria                 | 1.658   | 1.684   | 1.657   | 1.718   | 1.747   | 1.795   | 1.843   | 1.882   | 1.885   | 1.900   |
| Belgio                  | 1.721   | 1.742   | 1.798   | 1.856   | 1.859   | 1.919   | 1.968   | 1.988   | 1.990   | 2.064   |
| Cipro                   | 139     | 145     | 147     | 151     | 155     | 169     | 171     | 172     | 177     | 173     |
| Estonia                 | 286     | 288     | 297     | 310     | 327     | 329     | 324     | 307     | 297     | 307     |
| Finlandia               | 1.162   | 1.160   | 1.146   | 1.171   | 1.190   | 1.214   | 1.232   | 1.222   | 1.208   | 1.211   |
| Francia                 | 10.822  | 11.355  | 11.311  | 11.559  | 11.588  | 11.839  | 12.169  | 12.125  | 12.143  | 12.115  |
| Germania                | 16.166  | 16.146  | 15.955  | 16.293  | 16.804  | 17.157  | 17.286  | 17.602  | 17.794  | 18.306  |
| Grecia                  | 1.568   | 1.621   | 1.650   | 1.676   | 1.727   | 1.758   | 1.794   | 1.802   | 1.782   | 1.671   |
| Irlanda                 | 736     | 752     | 771     | 819     | 854     | 900     | 922     | 884     | 863     | 849     |
| Italia                  | 8.627   | 8.667   | 8.778   | 8.855   | 9.116   | 9.177   | 9.401   | 9.334   | 9.311   | 9.398   |
| Lussemburgo             | 75      | 76      | 77      | 81      | 84      | 86      | 89      | 93      | 95      | 96      |
| Malta                   | 46      | 45      | 43      | 46      | 47      | 51      | 55      | 54      | 54      | 58      |
| Paesi Bassi             | 3.556   | 3.582   | 3.583   | 3.628   | 3.699   | 3.835   | 3.895   | 3.942   | 3.845   | 3.869   |
| Portogallo              | 2.332   | 2.335   | 2.337   | 2.365   | 2.384   | 2.373   | 2.420   | 2.373   | 2.352   | 2.299   |
| Repubblica Slovacca     | 966     | 989     | 968     | 978     | 1.004   | 1.030   | 1.060   | 1.042   | 1.027   | 1.043   |
| Slovenia                | 423     | 409     | 434     | 435     | 448     | 451     | 450     | 450     | 447     | 431     |
| Spagna                  | 6.242   | 6.608   | 6.983   | 7.577   | 7.989   | 8.360   | 8.566   | 8.244   | 8.143   | 8.236   |
| Danimarca               | 1.282   | 1.251   | 1.275   | 1.264   | 1.304   | 1.316   | 1.336   | 1.325   | 1.305   | 1.292   |
| Regno Unito             | 12.750  | 12.838  | 12.991  | 13.146  | 13.304  | 13.298  | 13.529  | 13.411  | 13.420  | 13.470  |
| Svezia                  | 2.082   | 2.090   | 2.063   | 2.070   | 2.094   | 2.153   | 2.186   | 2.159   | 2.151   | 2.206   |
| <b>Maschi</b>           |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| UE (1)                  | 92.537  | 92.899  | 93.011  | 94.209  | 95.643  | 97.101  | 97.807  | 95.039  | 94.227  | 94.631  |
| Area dell'euro (2)      | 76.069  | 76.268  | 76.308  | 77.391  | 78.730  | 80.027  | 80.532  | 78.307  | 77.391  | 77.596  |
| Austria                 | 2.011   | 2.061   | 1.997   | 2.039   | 2.071   | 2.154   | 2.173   | 2.140   | 2.139   | 2.172   |
| Belgio                  | 2.331   | 2.313   | 2.346   | 2.356   | 2.357   | 2.425   | 2.447   | 2.408   | 2.453   | 2.480   |
| Cipro                   | 177     | 182     | 189     | 197     | 201     | 209     | 213     | 211     | 211     | 208     |
| Estonia                 | 295     | 302     | 298     | 299     | 323     | 330     | 333     | 286     | 262     | 296     |
| Finlandia               | 1.245   | 1.240   | 1.238   | 1.253   | 1.271   | 1.311   | 1.342   | 1.275   | 1.277   | 1.306   |
| Francia                 | 13.064  | 13.228  | 13.234  | 13.208  | 13.231  | 13.344  | 13.555  | 13.470  | 13.363  | 13.448  |
| Germania                | 20.109  | 19.781  | 19.508  | 19.912  | 20.242  | 20.673  | 20.853  | 20.710  | 20.809  | 21.345  |
| Grecia                  | 2.622   | 2.666   | 2.680   | 2.706   | 2.726   | 2.762   | 2.789   | 2.730   | 2.645   | 2.485   |
| Irlanda                 | 1.028   | 1.041   | 1.065   | 1.110   | 1.167   | 1.202   | 1.187   | 1.044   | 996     | 968     |
| Italia                  | 13.525  | 13.613  | 13.659  | 13.796  | 14.071  | 14.121  | 14.180  | 13.868  | 13.696  | 13.695  |
| Lussemburgo             | 113     | 111     | 111     | 113     | 111     | 115     | 119     | 126     | 124     | 126     |
| Malta                   | 103     | 104     | 103     | 102     | 105     | 107     | 105     | 107     | 110     | 110     |
| Paesi Bassi             | 4.620   | 4.544   | 4.519   | 4.485   | 4.542   | 4.634   | 4.684   | 4.660   | 4.526   | 4.476   |
| Portogallo              | 2.826   | 2.783   | 2.788   | 2.767   | 2.796   | 2.782   | 2.808   | 2.703   | 2.640   | 2.594   |
| Repubblica Slovacca     | 1.145   | 1.178   | 1.180   | 1.218   | 1.291   | 1.308   | 1.345   | 1.337   | 1.285   | 1.313   |
| Slovenia                | 500     | 488     | 511     | 512     | 521     | 542     | 540     | 531     | 521     | 507     |
| Spagna                  | 10.355  | 10.633  | 10.882  | 11.318  | 11.704  | 12.008  | 11.859  | 10.701  | 10.334  | 10.067  |
| Danimarca               | 1.458   | 1.453   | 1.467   | 1.474   | 1.488   | 1.499   | 1.526   | 1.458   | 1.409   | 1.421   |
| Regno Unito             | 14.964  | 15.170  | 15.270  | 15.382  | 15.534  | 15.681  | 15.847  | 15.381  | 15.412  | 15.593  |
| Svezia                  | 2.266   | 2.262   | 2.247   | 2.290   | 2.332   | 2.390   | 2.438   | 2.365   | 2.404   | 2.455   |

Fonte: Eurostat e, per l'Italia, Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; i dati si riferiscono a rilevazioni effettuate nei mesi primaverili; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.  
(1) UE-15. - (2) Euro-17.

## Tasso di attività

(rapporto percentuale tra forze di lavoro e popolazione di età compresa tra 15 e 64 anni)

| AREE E PAESI        | 2002                    | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                     | <b>Maschi e femmine</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| UE (1)              | 69,8                    | 70,3 | 70,4 | 71,0 | 71,6 | 71,8 | 72,3 | 72,4 | 72,4 | 72,5 |
| Area dell'euro (2)  | 68,5                    | 69,1 | 69,2 | 69,8 | 70,4 | 70,7 | 71,2 | 71,3 | 71,4 | 71,5 |
| Austria             | 71,6                    | 71,7 | 70,3 | 71,3 | 72,2 | 73,7 | 74,1 | 74,3 | 74,1 | 74,5 |
| Belgio              | 64,1                    | 64,3 | 65,3 | 66,4 | 65,9 | 66,7 | 66,3 | 66,5 | 66,9 | 66,9 |
| Cipro               | 70,9                    | 72,3 | 72,6 | 72,6 | 72,6 | 73,7 | 73,4 | 74,1 | 74,5 | 74,4 |
| Estonia             | 68,2                    | 70,0 | 70,1 | 70,8 | 73,5 | 73,5 | 72,8 | 73,8 | 73,6 | 74,4 |
| Finlandia           | 77,2                    | 76,8 | 76,3 | 76,6 | 76,8 | 77,3 | 78,1 | 77,2 | 76,6 | 77,0 |
| Francia             | 69,0                    | 69,9 | 69,9 | 69,7 | 69,6 | 69,6 | 69,7 | 70,2 | 70,4 | 70,1 |
| Germania            | 71,5                    | 72,1 | 72,1 | 73,7 | 74,7 | 75,2 | 75,7 | 76,2 | 76,5 | 77,1 |
| Grecia              | 64,2                    | 65,1 | 66,5 | 66,8 | 67,0 | 67,0 | 67,2 | 67,7 | 68,3 | 67,6 |
| Irlanda             | 68,0                    | 68,2 | 68,7 | 70,2 | 71,4 | 72,3 | 71,9 | 70,8 | 70,1 | 69,7 |
| Italia (3)          | 62,8                    | 63,0 | 62,5 | 62,4 | 63,0 | 62,5 | 63,5 | 62,6 | 62,5 | 62,1 |
| Lussemburgo         | 65,4                    | 64,5 | 65,8 | 66,4 | 66,8 | 66,2 | 67,8 | 69,4 | 67,4 | 67,2 |
| Malta               | 59,1                    | 59,0 | 57,7 | 58,2 | 57,7 | 59,2 | 58,7 | 59,0 | 60,2 | 61,6 |
| Paesi Bassi         | 76,5                    | 76,5 | 76,6 | 76,9 | 77,2 | 78,5 | 79,4 | 79,7 | 78,2 | 78,0 |
| Portogallo          | 72,6                    | 72,9 | 72,8 | 73,2 | 73,8 | 73,8 | 74,4 | 73,8 | 74,0 | 74,3 |
| Repubblica slovacca | 69,5                    | 69,8 | 69,7 | 68,7 | 68,5 | 68,0 | 68,6 | 68,1 | 68,5 | 68,7 |
| Slovenia            | 68,5                    | 66,9 | 70,0 | 70,1 | 71,5 | 71,7 | 71,3 | 71,7 | 71,6 | 69,9 |
| Spagna              | 66,0                    | 67,4 | 68,5 | 69,7 | 70,8 | 71,5 | 72,6 | 73,1 | 73,4 | 73,8 |
| Danimarca           | 79,9                    | 79,5 | 80,2 | 79,4 | 80,1 | 80,2 | 80,7 | 80,6 | 79,6 | 79,2 |
| Regno Unito         | 75,0                    | 75,0 | 75,0 | 75,0 | 75,5 | 75,2 | 75,6 | 75,5 | 75,2 | 75,4 |
| Svezia              | 78,0                    | 77,9 | 77,7 | 79,6 | 79,6 | 79,9 | 80,4 | 80,2 | 80,6 | 81,3 |
|                     | <b>Femmine</b>          |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| UE (1)              | 61,3                    | 62,1 | 62,4 | 63,2 | 64,0 | 64,4 | 65,1 | 65,6 | 65,7 | 66,2 |
| Area dell'euro (2)  | 59,4                    | 60,4 | 60,7 | 61,6 | 62,5 | 62,9 | 63,7 | 64,2 | 64,5 | 65,0 |
| Austria             | 63,9                    | 63,9 | 63,5 | 65,1 | 66,0 | 67,2 | 67,9 | 69,2 | 68,9 | 69,3 |
| Belgio              | 55,4                    | 55,9 | 57,7 | 59,5 | 58,9 | 60,2 | 59,7 | 60,5 | 60,5 | 61,3 |
| Cipro               | 61,6                    | 63,0 | 63,0 | 62,6 | 62,9 | 65,3 | 65,9 | 66,2 | 67,9 | 67,5 |
| Estonia             | 63,2                    | 65,3 | 66,2 | 67,9 | 71,1 | 69,7 | 68,7 | 70,1 | 71,1 | 71,9 |
| Finlandia           | 74,9                    | 74,5 | 74,1 | 74,6 | 75,0 | 75,4 | 75,7 | 75,5 | 74,6 | 74,4 |
| Francia             | 62,6                    | 64,5 | 64,4 | 64,5 | 64,7 | 64,9 | 65,1 | 65,7 | 66,0 | 65,8 |
| Germania            | 64,2                    | 65,0 | 65,1 | 66,7 | 68,2 | 69,0 | 69,4 | 70,3 | 70,7 | 71,7 |
| Grecia              | 51,0                    | 52,1 | 54,1 | 54,6 | 55,0 | 55,1 | 55,1 | 56,4 | 57,6 | 57,3 |
| Irlanda             | 57,3                    | 57,7 | 58,0 | 60,3 | 61,3 | 63,1 | 63,0 | 62,7 | 62,5 | 62,4 |
| Italia (3)          | 50,8                    | 50,8 | 50,4 | 50,3 | 51,0 | 50,6 | 52,1 | 51,5 | 51,4 | 51,4 |
| Lussemburgo         | 53,4                    | 53,4 | 55,7 | 57,0 | 58,4 | 56,7 | 59,4 | 60,7 | 59,6 | 60,0 |
| Malta               | 37,3                    | 37,3 | 34,6 | 37,2 | 37,0 | 39,3 | 40,8 | 40,8 | 40,8 | 43,7 |
| Paesi Bassi         | 67,9                    | 68,6 | 69,2 | 69,9 | 70,5 | 72,2 | 73,2 | 73,8 | 72,6 | 72,8 |
| Portogallo          | 65,4                    | 66,6 | 66,7 | 67,7 | 68,4 | 68,6 | 69,2 | 68,8 | 70,0 | 70,3 |
| Repubblica slovacca | 63,0                    | 63,3 | 63,0 | 61,3 | 60,8 | 60,5 | 61,1 | 60,3 | 61,0 | 60,6 |
| Slovenia            | 63,9                    | 62,0 | 65,6 | 65,7 | 68,0 | 67,2 | 67,1 | 67,5 | 68,4 | 66,0 |
| Spagna              | 52,9                    | 54,8 | 56,6 | 58,4 | 60,1 | 61,2 | 63,0 | 64,7 | 65,8 | 67,2 |
| Danimarca           | 75,8                    | 74,8 | 76,1 | 75,1 | 76,7 | 76,4 | 76,9 | 77,4 | 76,5 | 76,2 |
| Regno Unito         | 68,2                    | 68,1 | 68,4 | 68,5 | 69,2 | 68,6 | 69,2 | 69,2 | 69,1 | 69,4 |
| Svezia              | 76,1                    | 76,0 | 75,5 | 77,2 | 77,1 | 77,7 | 78,0 | 77,9 | 77,7 | 78,7 |
|                     | <b>Maschi</b>           |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| UE (1)              | 78,4                    | 78,6 | 78,4 | 78,8 | 79,1 | 79,2 | 79,5 | 79,2 | 79,0 | 78,8 |
| Area dell'euro (2)  | 77,5                    | 77,8 | 77,7 | 78,1 | 78,3 | 78,4 | 78,7 | 78,4 | 78,3 | 78,0 |
| Austria             | 79,4                    | 79,5 | 77,1 | 77,6 | 78,5 | 80,2 | 80,4 | 79,5 | 79,3 | 79,8 |
| Belgio              | 72,6                    | 72,5 | 72,7 | 73,1 | 72,7 | 73,2 | 72,7 | 72,3 | 73,3 | 72,5 |
| Cipro               | 81,4                    | 82,3 | 82,9 | 83,2 | 82,4 | 82,9 | 81,6 | 82,3 | 81,8 | 81,8 |
| Estonia             | 73,8                    | 75,4 | 74,7 | 74,0 | 76,0 | 78,0 | 77,2 | 77,6 | 76,2 | 77,4 |
| Finlandia           | 79,4                    | 79,1 | 78,4 | 78,5 | 78,7 | 79,2 | 80,5 | 79,0 | 78,5 | 79,5 |
| Francia             | 75,5                    | 75,5 | 75,5 | 74,9 | 74,7 | 74,5 | 74,3 | 74,9 | 74,9 | 74,5 |
| Germania            | 78,7                    | 79,0 | 79,0 | 80,6 | 81,0 | 81,4 | 81,8 | 82,0 | 82,2 | 82,4 |
| Grecia              | 77,6                    | 78,3 | 79,1 | 79,2 | 79,1 | 78,9 | 79,2 | 79,0 | 79,0 | 77,9 |
| Irlanda             | 78,6                    | 78,6 | 79,2 | 79,9 | 81,2 | 81,4 | 80,7 | 78,9 | 77,7 | 77,0 |
| Italia (3)          | 74,9                    | 75,2 | 74,6 | 74,6 | 75,1 | 74,5 | 74,9 | 73,8 | 73,6 | 73,0 |
| Lussemburgo         | 76,5                    | 75,5 | 75,7 | 75,8 | 75,2 | 75,8 | 76,1 | 77,8 | 75,3 | 74,3 |
| Malta               | 80,7                    | 80,9 | 80,9 | 79,0 | 77,6 | 77,9 | 76,0 | 77,0 | 78,2 | 78,9 |
| Paesi Bassi         | 84,8                    | 84,3 | 83,9 | 83,8 | 83,8 | 84,7 | 85,5 | 85,4 | 83,8 | 83,1 |
| Portogallo          | 80,1                    | 79,4 | 79,1 | 78,9 | 79,4 | 79,1 | 79,6 | 78,9 | 78,1 | 78,5 |
| Repubblica slovacca | 76,2                    | 76,6 | 76,5 | 76,1 | 76,4 | 75,4 | 76,1 | 76,0 | 76,0 | 76,8 |
| Slovenia            | 73,0                    | 71,6 | 74,2 | 74,4 | 74,8 | 76,0 | 75,3 | 75,8 | 74,9 | 73,6 |
| Spagna              | 78,9                    | 79,7 | 80,2 | 80,9 | 81,2 | 81,6 | 81,9 | 81,3 | 81,0 | 80,4 |
| Danimarca           | 83,8                    | 84,0 | 84,2 | 83,6 | 83,5 | 83,8 | 84,4 | 83,8 | 82,7 | 82,2 |
| Regno Unito         | 82,0                    | 82,1 | 81,7 | 81,5 | 81,9 | 81,9 | 82,1 | 81,8 | 81,4 | 81,5 |
| Svezia              | 79,8                    | 79,8 | 79,8 | 81,9 | 81,9 | 82,0 | 82,7 | 82,5 | 83,4 | 83,8 |

Fonte: Eurostat e, per l'Italia, Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; i dati si riferiscono a rilevazioni effettuate nei mesi primaverili; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) UE-15. - (2) Euro-17. - (3) Dal primo trimestre del 2008 l'età minima per la partecipazione al mercato del lavoro è stata innalzata da 15 a 16 anni.

## Tasso di occupazione

(rapporto percentuale tra occupati e popolazione di età compresa tra 15 e 64 anni)

| AREE E PAESI            | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Maschi e femmine</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| UE (1)                  | 64,5 | 64,7 | 64,5 | 65,1 | 65,9 | 66,7 | 67,2 | 65,8 | 65,3 | 65,6 |
| Area dell'euro (2)      | 62,6 | 62,9 | 62,7 | 63,4 | 64,4 | 65,3 | 65,9 | 64,6 | 64,1 | 64,4 |
| Austria                 | 68,1 | 68,2 | 66,5 | 67,6 | 68,2 | 70,3 | 71,0 | 70,8 | 70,6 | 71,1 |
| Belgio                  | 59,6 | 59,3 | 60,4 | 61,0 | 60,3 | 61,6 | 62,0 | 61,5 | 61,5 | 62,5 |
| Cipro                   | 68,7 | 69,2 | 69,4 | 68,5 | 69,4 | 71,2 | 71,1 | 70,1 | 69,7 | 69,0 |
| Estonia                 | 61,7 | 62,3 | 62,9 | 64,9 | 68,8 | 69,6 | 69,8 | 63,8 | 59,4 | 64,3 |
| Finlandia               | 69,1 | 68,7 | 68,3 | 69,2 | 69,9 | 71,3 | 72,3 | 69,8 | 69,2 | 70,1 |
| Francia                 | 62,9 | 63,9 | 63,3 | 63,4 | 63,0 | 63,5 | 64,5 | 63,9 | 63,5 | 63,4 |
| Germania                | 65,4 | 64,9 | 64,3 | 65,3 | 67,0 | 68,7 | 69,7 | 70,2 | 71,0 | 72,5 |
| Grecia                  | 57,7 | 58,9 | 59,6 | 60,3 | 61,0 | 61,5 | 62,2 | 61,6 | 60,1 | 56,4 |
| Irlanda                 | 65,1 | 65,1 | 65,5 | 67,1 | 68,2 | 68,9 | 68,1 | 62,2 | 60,4 | 59,5 |
| Italia (3)              | 57,3 | 57,6 | 57,5 | 57,7 | 58,9 | 58,9 | 59,2 | 57,9 | 57,2 | 57,3 |
| Lussemburgo             | 63,4 | 62,2 | 62,5 | 63,5 | 63,5 | 63,7 | 64,4 | 65,8 | 64,4 | 63,8 |
| Malta                   | 55,0 | 54,6 | 53,3 | 53,5 | 53,4 | 55,3 | 55,2 | 54,8 | 56,1 | 57,4 |
| Paesi Bassi             | 74,5 | 73,8 | 73,1 | 73,2 | 74,2 | 76,0 | 77,1 | 77,0 | 74,7 | 74,7 |
| Portogallo              | 69,2 | 68,2 | 68,0 | 67,6 | 68,1 | 67,6 | 68,6 | 66,7 | 65,7 | 64,8 |
| Repubblica slovacca     | 56,5 | 57,9 | 56,7 | 57,4 | 59,2 | 60,4 | 61,7 | 60,4 | 58,6 | 59,6 |
| Slovenia                | 64,3 | 62,5 | 65,6 | 66,0 | 67,1 | 68,3 | 68,3 | 67,7 | 66,5 | 64,4 |
| Spagna                  | 58,6 | 59,7 | 60,9 | 63,2 | 64,7 | 65,8 | 65,0 | 59,9 | 58,6 | 58,3 |
| Danimarca               | 76,4 | 75,1 | 76,0 | 75,5 | 76,9 | 77,3 | 78,1 | 75,8 | 73,6 | 73,3 |
| Regno Unito             | 71,2 | 71,4 | 71,5 | 71,5 | 71,4 | 71,2 | 71,6 | 69,6 | 69,3 | 69,4 |
| Svezia                  | 74,0 | 73,6 | 72,4 | 72,6 | 73,1 | 74,3 | 74,8 | 72,7 | 72,9 | 74,5 |
| <b>Femmine</b>          |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| UE (1)                  | 56,0 | 56,6 | 56,7 | 57,5 | 58,5 | 59,3 | 60,1 | 59,7 | 59,5 | 59,8 |
| Area dell'euro (2)      | 53,5 | 54,2 | 54,3 | 55,3 | 56,5 | 57,5 | 58,4 | 58,1 | 57,9 | 58,3 |
| Austria                 | 61,0 | 61,1 | 60,1 | 61,7 | 62,3 | 63,9 | 65,0 | 66,3 | 66,0 | 66,1 |
| Belgio                  | 51,1 | 51,3 | 53,0 | 54,1 | 53,6 | 54,9 | 55,7 | 56,0 | 55,5 | 57,2 |
| Cipro                   | 59,1 | 60,1 | 59,7 | 58,3 | 59,8 | 62,6 | 63,3 | 62,5 | 63,1 | 62,7 |
| Estonia                 | 57,5 | 58,2 | 60,2 | 63,4 | 66,5 | 66,5 | 66,2 | 63,3 | 60,3 | 62,5 |
| Finlandia               | 67,3 | 67,1 | 66,2 | 67,4 | 68,1 | 69,3 | 70,0 | 69,0 | 68,1 | 68,2 |
| Francia                 | 56,4 | 58,3 | 57,6 | 58,3 | 58,0 | 58,8 | 60,1 | 59,7 | 59,5 | 59,1 |
| Germania                | 58,8 | 58,9 | 58,5 | 59,3 | 61,4 | 62,9 | 63,8 | 65,1 | 66,1 | 67,7 |
| Grecia                  | 43,1 | 44,5 | 45,5 | 46,2 | 47,5 | 48,1 | 49,0 | 49,2 | 48,7 | 45,7 |
| Irlanda                 | 55,2 | 55,3 | 55,8 | 58,0 | 58,8 | 60,3 | 60,5 | 57,7 | 56,4 | 55,8 |
| Italia (3)              | 44,8 | 45,0 | 45,2 | 45,4 | 46,7 | 46,8 | 47,5 | 46,9 | 46,5 | 46,7 |
| Lussemburgo             | 51,4 | 51,4 | 51,7 | 53,6 | 54,5 | 54,8 | 55,6 | 57,1 | 57,2 | 56,5 |
| Malta                   | 34,3 | 33,6 | 31,6 | 33,6 | 34,1 | 36,4 | 38,7 | 38,0 | 37,3 | 40,8 |
| Paesi Bassi             | 65,9 | 66,0 | 65,7 | 66,3 | 67,5 | 69,6 | 70,9 | 71,4 | 69,3 | 69,9 |
| Portogallo              | 61,7 | 61,5 | 61,7 | 61,9 | 62,4 | 61,7 | 63,1 | 61,9 | 61,5 | 61,2 |
| Repubblica slovacca     | 51,2 | 52,3 | 50,6 | 50,8 | 51,6 | 52,9 | 54,2 | 52,9 | 52,0 | 52,8 |
| Slovenia                | 59,8 | 57,7 | 61,2 | 61,6 | 63,3 | 63,3 | 63,6 | 63,8 | 63,8 | 61,1 |
| Spagna                  | 44,3 | 46,1 | 47,9 | 51,2 | 53,2 | 54,8 | 55,2 | 52,8 | 52,2 | 52,8 |
| Danimarca               | 72,6 | 70,5 | 72,0 | 70,8 | 73,2 | 73,3 | 74,0 | 73,3 | 72,0 | 70,8 |
| Regno Unito             | 65,2 | 65,3 | 65,5 | 65,7 | 65,8 | 65,2 | 65,9 | 64,7 | 64,4 | 64,4 |
| Svezia                  | 72,5 | 72,2 | 70,8 | 70,5 | 70,6 | 71,9 | 72,3 | 70,9 | 70,4 | 72,1 |
| <b>Maschi</b>           |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| UE (1)                  | 73,0 | 72,8 | 72,4 | 72,7 | 73,4 | 74,1 | 74,2 | 71,9 | 71,2 | 71,3 |
| Area dell'euro (2)      | 71,8 | 71,5 | 71,1 | 71,5 | 72,3 | 73,2 | 73,3 | 71,1 | 70,3 | 70,4 |
| Austria                 | 75,3 | 75,4 | 73,0 | 73,4 | 74,2 | 76,7 | 77,0 | 75,4 | 75,1 | 76,0 |
| Belgio                  | 68,1 | 67,1 | 67,9 | 67,7 | 67,0 | 68,2 | 68,3 | 66,8 | 67,4 | 67,7 |
| Cipro                   | 79,1 | 79,1 | 79,8 | 79,4 | 79,5 | 80,2 | 79,3 | 78,1 | 76,5 | 75,8 |
| Estonia                 | 66,2 | 66,9 | 65,9 | 66,6 | 71,2 | 73,4 | 73,8 | 64,3 | 58,7 | 66,4 |
| Finlandia               | 70,9 | 70,3 | 70,3 | 70,9 | 71,8 | 73,3 | 74,7 | 70,5 | 70,3 | 71,9 |
| Francia                 | 69,6 | 69,6 | 69,3 | 68,7 | 68,2 | 68,3 | 69,0 | 68,4 | 67,6 | 67,8 |
| Germania                | 71,8 | 70,9 | 70,0 | 71,1 | 72,5 | 74,4 | 75,5 | 75,1 | 75,9 | 77,2 |
| Grecia                  | 72,5 | 73,5 | 74,0 | 74,5 | 74,6 | 74,9 | 75,4 | 73,9 | 71,5 | 67,1 |
| Irlanda                 | 74,9 | 74,7 | 75,1 | 76,2 | 77,4 | 77,4 | 75,5 | 66,7 | 64,4 | 63,2 |
| Italia (3)              | 69,9 | 70,3 | 69,9 | 70,0 | 71,1 | 71,1 | 70,8 | 69,0 | 68,0 | 67,8 |
| Lussemburgo             | 75,2 | 73,5 | 73,0 | 73,2 | 72,5 | 72,6 | 73,0 | 74,3 | 72,4 | 70,9 |
| Malta                   | 75,6 | 75,7 | 75,0 | 73,2 | 72,7 | 73,1 | 71,9 | 71,6 | 73,5 | 73,5 |
| Paesi Bassi             | 82,8 | 81,4 | 80,2 | 79,9 | 80,8 | 82,3 | 83,3 | 82,7 | 80,0 | 79,5 |
| Portogallo              | 76,8 | 75,1 | 74,4 | 73,4 | 74,0 | 73,6 | 74,3 | 71,6 | 70,0 | 68,6 |
| Repubblica slovacca     | 61,9 | 63,5 | 62,9 | 64,1 | 66,9 | 67,9 | 69,2 | 68,0 | 65,2 | 66,5 |
| Slovenia                | 68,7 | 67,1 | 69,9 | 70,1 | 70,9 | 73,3 | 72,7 | 71,4 | 69,2 | 67,6 |
| Spagna                  | 72,7 | 73,2 | 73,6 | 75,0 | 76,0 | 76,6 | 74,4 | 66,9 | 64,9 | 63,7 |
| Danimarca               | 80,2 | 79,7 | 79,9 | 80,1 | 80,6 | 81,1 | 82,1 | 78,2 | 75,1 | 75,9 |
| Regno Unito             | 77,3 | 77,6 | 77,6 | 77,4 | 77,2 | 77,3 | 77,4 | 74,5 | 74,3 | 74,5 |
| Svezia                  | 75,5 | 74,9 | 74,0 | 74,6 | 75,5 | 76,7 | 77,2 | 74,5 | 75,3 | 76,7 |

Fonte: Eurostat e, per l'Italia, Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; i dati si riferiscono a rilevazioni effettuate nei mesi primaverili; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.  
 (1) UE-15. - (2) Euro-17. - (3) Dal primo trimestre del 2008 l'età minima per la partecipazione al mercato del lavoro è stata innalzata da 15 a 16 anni.

**Struttura dell'occupazione**  
(valori percentuali)

| AREE E PAESI        | Lavoratori indipendenti (1) |      | Occupati a tempo parziale (2) |      | Dipendenti a tempo determinato (3) |      | Composizione settoriale (1) |      |           |      |         |      |
|---------------------|-----------------------------|------|-------------------------------|------|------------------------------------|------|-----------------------------|------|-----------|------|---------|------|
|                     |                             |      |                               |      |                                    |      | Agricoltura                 |      | Industria |      | Servizi |      |
|                     | 2010                        | 2011 | 2010                          | 2011 | 2010                               | 2011 | 2010                        | 2011 | 2010      | 2011 | 2010    | 2011 |
| UE (4)              | 15,6                        | 15,5 | 21,9                          | 22,2 | 13,8                               | 14,0 | 3,1                         | 3,0  | 23,9      | 23,6 | 73,1    | 73,4 |
| Area dell'euro (5)  | 16,3                        | 16,1 | 20,6                          | 21,0 | 15,4                               | 15,7 | 3,6                         | 3,4  | 25,3      | 25,1 | 71,1    | 71,5 |
| Austria             | 13,7                        | 14,0 | 25,4                          | 25,4 | 8,8                                | 9,2  | 5,1                         | 5,2  | 24,2      | 25,0 | 70,7    | 69,7 |
| Belgio              | 13,8                        | 14,5 | 24,5                          | 25,5 | 7,5                                | 8,9  | 1,4                         | 1,3  | 23,3      | 22,8 | 75,3    | 75,9 |
| Cipro               | 18,8                        | 18,4 | 9,0                           | 10,0 | 14,6                               | 13,9 | 3,9                         | 3,9  | 20,4      | 21,5 | 75,7    | 74,5 |
| Estonia             | 7,5                         | 8,8  | 11,6                          | 10,8 | 4,3                                | 4,7  | 4,5                         | 4,8  | 28,3      | 30,0 | 67,3    | 65,2 |
| Finlandia           | 13,2                        | 13,1 | 14,4                          | 14,5 | 16,8                               | 16,8 | 4,4                         | 4,2  | 23,4      | 22,8 | 72,2    | 72,9 |
| Francia             | 11,4                        | 11,6 | 18,0                          | 17,9 | 14,1                               | 14,6 | 2,9                         | 2,9  | 22,1      | 22,3 | 74,9    | 74,8 |
| Germania            | 11,6                        | 11,8 | 26,4                          | 26,7 | 14,5                               | 14,5 | 1,6                         | 1,6  | 28,2      | 28,2 | 70,2    | 70,2 |
| Grecia              | 35,5                        | 36,3 | 6,4                           | 6,4  | 12,8                               | 11,9 | 12,5                        | 12,3 | 20,0      | 17,8 | 67,5    | 69,9 |
| Irlanda             | 17,3                        | 16,8 | 22,1                          | 23,3 | 9,2                                | 10,1 | 4,6                         | 4,7  | 19,7      | 18,6 | 75,7    | 76,7 |
| Italia              | 25,7                        | 25,5 | 15,1                          | 15,5 | 12,9                               | 13,7 | 3,8                         | 3,6  | 28,6      | 28,5 | 67,6    | 67,9 |
| Lussemburgo         | 7,8                         | 8,1  | 18,3                          | 18,0 | 6,4                                | 6,4  | 1,0                         | 0,9  | 14,0      | 14,5 | 85,0    | 84,6 |
| Malta               | 14,1                        | 14,2 | 12,2                          | 13,1 | 5,0                                | 5,6  | 1,2                         | 1,2  | 25,6      | 23,5 | 73,2    | 75,3 |
| Paesi Bassi         | 15,2                        | 14,8 | 49,1                          | 49,1 | 18,6                               | 17,9 | 3,0                         | 2,8  | 17,3      | 17,1 | 79,7    | 80,1 |
| Portogallo          | 22,5                        | 21,1 | 11,8                          | 12,9 | 23,0                               | 22,8 | 10,8                        | 10,1 | 27,8      | 27,5 | 61,3    | 62,3 |
| Repubblica slovacca | 16,0                        | 15,6 | 4,2                           | 4,2  | 5,8                                | 6,8  | 3,2                         | 3,1  | 37,1      | 37,2 | 59,7    | 59,7 |
| Slovenia            | 16,5                        | 17,3 | 11,6                          | 9,9  | 17,8                               | 17,7 | 8,3                         | 8,1  | 31,9      | 31,0 | 59,9    | 60,9 |
| Spagna              | 16,8                        | 16,4 | 13,5                          | 14,1 | 24,9                               | 25,5 | 4,2                         | 4,0  | 23,4      | 21,9 | 72,4    | 74,1 |
| Danimarca           | 9,0                         | 9,1  | 26,9                          | 26,4 | 8,4                                | 9,1  | 2,5                         | 2,8  | 19,3      | 19,8 | 78,1    | 77,4 |
| Regno Unito         | 13,8                        | 13,9 | 26,8                          | 26,9 | 6,2                                | 6,3  | 1,2                         | 1,2  | 19,1      | 19,1 | 79,7    | 79,8 |
| Svezia              | 10,9                        | 10,5 | 26,5                          | 26,1 | 16,2                               | 16,7 | 2,1                         | 2,0  | 20,0      | 19,9 | 77,8    | 78,1 |

Fonte: Eurostat e, per l'Italia, Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; i dati si riferiscono a rilevazioni effettuate nei mesi primaverili; cfr la sezione: *Note metodologiche*.

(1) In percentuale dell'occupazione totale. – (2) Dipendenti e indipendenti, in percentuale dell'occupazione totale. – (3) In percentuale dell'occupazione dipendente. – (4) UE-15. – (5) Euro-17.

**Tasso di disoccupazione**  
(medie annue; valori percentuali)

| AREE E PAESI        | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| UE (1)              | 7,3  | 7,7  | 8,1  | 8,3  | 8,3  | 7,8  | 7,1  | 7,2  | 9,2  | 9,6  | 9,7  |
| Area dell'euro (2)  | 8,2  | 8,5  | 9,0  | 9,3  | 9,2  | 8,5  | 7,6  | 7,6  | 9,6  | 10,1 | 10,2 |
| Austria             | 3,6  | 4,2  | 4,3  | 4,9  | 5,2  | 4,7  | 4,4  | 3,8  | 4,8  | 4,4  | 4,1  |
| Belgio              | 6,6  | 7,5  | 8,2  | 8,4  | 8,5  | 8,3  | 7,5  | 7,0  | 7,9  | 8,3  | 7,2  |
| Cipro               | 3,9  | 3,5  | 4,1  | 4,6  | 5,4  | 4,5  | 3,9  | 3,7  | 5,4  | 6,2  | 7,8  |
| Estonia             | 12,6 | 10,3 | 10,0 | 9,7  | 7,9  | 5,9  | 4,6  | 5,6  | 13,8 | 16,8 | 12,4 |
| Finlandia           | 9,1  | 9,1  | 9,1  | 8,8  | 8,3  | 7,7  | 6,9  | 6,4  | 8,2  | 8,4  | 7,8  |
| Francia             | 8,2  | 8,3  | 8,9  | 9,3  | 9,3  | 9,2  | 8,4  | 7,8  | 9,5  | 9,8  | 9,7  |
| Germania            | 7,9  | 8,7  | 9,8  | 10,5 | 11,3 | 10,2 | 8,7  | 7,5  | 7,8  | 7,1  | 6,0  |
| Grecia              | 10,7 | 10,3 | 9,7  | 10,5 | 9,9  | 8,9  | 8,3  | 7,7  | 9,5  | 12,6 | 17,7 |
| Irlanda             | 3,9  | 4,5  | 4,6  | 4,5  | 4,4  | 4,5  | 4,6  | 6,3  | 11,9 | 13,7 | 14,5 |
| Italia              | 9,0  | 8,5  | 8,4  | 8,0  | 7,7  | 6,8  | 6,1  | 6,7  | 7,8  | 8,4  | 8,4  |
| Lussemburgo         | 1,9  | 2,6  | 3,8  | 4,9  | 4,6  | 4,6  | 4,2  | 4,9  | 5,1  | 4,6  | 4,8  |
| Malta               | 7,6  | 7,4  | 7,8  | 7,2  | 7,3  | 6,9  | 6,5  | 6,1  | 7,0  | 6,9  | 6,5  |
| Paesi Bassi         | 2,6  | 3,1  | 4,1  | 5,1  | 5,3  | 4,4  | 3,6  | 3,1  | 3,7  | 4,5  | 4,4  |
| Portogallo          | 4,6  | 5,7  | 7,1  | 7,5  | 8,6  | 8,6  | 8,9  | 8,5  | 10,6 | 12,0 | 12,9 |
| Repubblica slovacca | 19,3 | 18,7 | 17,6 | 18,2 | 16,2 | 13,3 | 11,2 | 9,5  | 12,0 | 14,4 | 13,6 |
| Slovenia            | 6,2  | 6,3  | 6,7  | 6,3  | 6,5  | 6,0  | 4,9  | 4,4  | 5,9  | 7,3  | 8,2  |
| Spagna              | 10,5 | 11,4 | 11,4 | 10,9 | 9,2  | 8,5  | 8,3  | 11,4 | 18,0 | 20,0 | 21,6 |
| Danimarca           | 4,5  | 4,6  | 5,4  | 5,5  | 4,8  | 3,9  | 3,8  | 3,4  | 6,0  | 7,5  | 7,6  |
| Regno Unito         | 5,0  | 5,1  | 5,0  | 4,7  | 4,8  | 5,4  | 5,3  | 5,6  | 7,6  | 7,8  | 8,0  |
| Svezia              | 5,8  | 6,0  | 6,6  | 7,4  | 7,7  | 7,1  | 6,1  | 6,2  | 8,3  | 8,4  | 7,5  |

Fonte: Eurostat e, per l'Italia, Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) UE-15. – (2) Euro-17.

**Bilancia dei pagamenti: area dell'euro (1)**  
(miliardi di euro)

| VOCI                         | 2006         | 2007         | 2008          | 2009         | 2010        | 2011         |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Conto corrente</b>        | <b>-12,6</b> | <b>7,4</b>   | <b>-143,5</b> | <b>-21,9</b> | <b>-6,8</b> | <b>-3,2</b>  |
| Merci                        | 8,1          | 42,2         | -21,8         | 31,3         | 15,1        | 4,6          |
| Crediti                      | 1.396,9      | 1.519,3      | 1.588,5       | 1.304,1      | 1.566,8     | 1.773,8      |
| Debiti                       | 1.388,8      | 1.477,1      | 1.610,4       | 1.272,8      | 1.551,7     | 1.769,1      |
| Servizi                      | 42,5         | 47,9         | 42,1          | 36,4         | 49,6        | 61,1         |
| Crediti                      | 442,0        | 495,2        | 513,3         | 478,9        | 524,0       | 550,1        |
| Debiti                       | 399,5        | 447,2        | 471,2         | 442,5        | 474,4       | 489,0        |
| Redditi                      | 16,5         | 5,3          | -66,8         | 3,5          | 31,8        | 31,7         |
| Crediti                      | 500,0        | 604,3        | 523,6         | 429,9        | 479,4       | 513,9        |
| Debiti                       | 483,5        | 599,0        | 590,4         | 426,5        | 447,6       | 482,2        |
| Trasferimenti unilaterali    | -79,7        | -88,1        | -97,0         | -93,1        | -103,3      | -100,6       |
| Crediti                      | 91,9         | 91,2         | 91,8          | 94,3         | 87,6        | 92,7         |
| Debiti                       | 171,5        | 179,3        | 188,8         | 187,4        | 190,9       | 193,4        |
| <b>Conto capitale</b>        | <b>9,4</b>   | <b>4,8</b>   | <b>10,0</b>   | <b>6,7</b>   | <b>6,4</b>  | <b>10,8</b>  |
| Crediti                      | 24,1         | 25,8         | 24,7          | 20,5         | 21,4        | 25,5         |
| Debiti                       | 14,7         | 21,0         | 14,7          | 13,7         | 15,0        | 14,7         |
| <b>Conto finanziario</b>     | <b>-6,2</b>  | <b>3,0</b>   | <b>121,3</b>  | <b>9,4</b>   | <b>-2,5</b> | <b>-24,6</b> |
| Investimenti diretti         | -159,7       | -90,4        | -231,1        | -105,1       | -113,9      | -151,1       |
| All'estero                   | -418,1       | -512,9       | -336,6        | -337,0       | -275,8      | -348,3       |
| Nell'area                    | 258,4        | 422,5        | 105,5         | 231,9        | 161,8       | 197,2        |
| Investimenti di portafoglio  | 186,2        | 126,8        | 261,4         | 265,7        | 165,1       | 308,3        |
| Attività                     | -520,2       | -439,5       | -5,0          | -90,4        | -143,0      | 47,2         |
| Azioni e fondi comuni        | -156,1       | -62,7        | 93,7          | -53,1        | -76,7       | 69,0         |
| Titoli di debito             | -364,1       | -376,8       | -98,7         | -37,3        | -66,3       | -21,8        |
| di cui: <i>obbligazioni</i>  | -300,9       | -293,4       | -72,1         | -42,9        | -106,7      | 9,0          |
| Passività                    | 706,4        | 566,3        | 266,4         | 356,1        | 308,1       | 261,1        |
| Azioni e fondi comuni        | 245,5        | 164,6        | -108,6        | 124,6        | 144,2       | 120,5        |
| Titoli di debito             | 460,9        | 401,6        | 375,0         | 231,4        | 163,9       | 140,6        |
| di cui: <i>obbligazioni</i>  | 480,5        | 341,1        | 175,5         | 140,5        | 184,2       | 167,0        |
| Derivati                     | -0,6         | -66,9        | -84,5         | 20,0         | 18,5        | -20,8        |
| Altri investimenti           | -30,8        | 38,6         | 178,9         | -175,7       | -61,7       | -150,7       |
| Attività                     | -788,1       | -915,9       | -0,5          | 534,2        | -179,1      | -158,9       |
| Passività                    | 757,2        | 954,4        | 179,4         | -709,9       | 117,4       | 8,2          |
| Variazione riserve ufficiali | -1,3         | -5,1         | -3,4          | 4,6          | -10,5       | -10,2        |
| <b>Errori e omissioni</b>    | <b>9,4</b>   | <b>-15,1</b> | <b>12,2</b>   | <b>5,8</b>   | <b>3,0</b>  | <b>17,0</b>  |

Fonte: BCE.

(1) L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 17 paesi.

## Tassi di interesse ufficiali dell'Eurosistema

(valori percentuali)

| DATA<br>DI ANNUNCIO | Operazioni attivabili su iniziativa delle controparti |   |   | Operazioni di rifinanziamento principali |  |   |
|---------------------|---|---|---|--|--|---|
|                     | Data<br>di decorrenza                                 | Depositi overnight<br>presso<br>l'Eurosistema | Operazioni<br>di rifinanziamento<br>marginale | Data<br>di decorrenza                    | Tasso fisso<br>(per aste<br>a tasso fisso) | Tasso minimo<br>di offerta<br>(per aste<br>a tasso variabile) |
| 22.12.1998          | 1.1.1999  | 2,00  | 4,50  | 7.1.1999                                 | 3,00                                       | –   |
| 22.12.1998          | 4.1.1999  | 2,75  | 3,25  | –  | –  | –   |
| 22.12.1998          | 22.1.1999   | 2,00  | 4,50  | –  | –  | –   |
| 8.4.1999            | 9.4.1999  | 1,50  | 3,50  | 14.4.1999                                | 2,50                                       | –   |
| 4.11.1999           | 5.11.1999   | 2,00  | 4,00  | 10.11.1999                               | 3,00                                       | –   |
| 3.2.2000            | 4.2.2000  | 2,25  | 4,25  | 9.2.2000                                 | 3,25                                       | –   |
| 16.3.2000           | 17.3.2000   | 2,50  | 4,50  | 22.3.2000                                | 3,50                                       | –   |
| 27.4.2000           | 28.4.2000   | 2,75  | 4,75  | 4.5.2000                                 | 3,75                                       | –   |
| 8.6.2000            | 9.6.2000  | 3,25  | 5,25  | 15.6.2000                                | 4,25                                       | –   |
| 8.6.2000            | –   | –   | –   | 28.6.2000                                | –  | 4,25  |
| 31.8.2000           | 1.9.2000  | 3,50  | 5,50  | 6.9.2000                                 | –  | 4,50  |
| 5.10.2000           | 6.10.2000   | 3,75  | 5,75  | 11.10.2000                               | –  | 4,75  |
| 10.5.2001           | 11.5.2001   | 3,50  | 5,50  | 15.5.2001                                | –  | 4,50  |
| 30.8.2001           | 31.8.2001   | 3,25  | 5,25  | 5.9.2001                                 | –  | 4,25  |
| 17.9.2001           | 18.9.2001   | 2,75  | 4,75  | 19.9.2001                                | –  | 3,75  |
| 8.11.2001           | 9.11.2001   | 2,25  | 4,25  | 14.11.2001                               | –  | 3,25  |
| 5.12.2002           | 6.12.2002   | 1,75  | 3,75  | 11.12.2002                               | –  | 2,75  |
| 6.3.2003            | 7.3.2003  | 1,50  | 3,50  | 12.3.2003                                | –  | 2,50  |
| 5.6.2003            | 6.6.2003  | 1,00  | 3,00  | 9.6.2003                                 | –  | 2,00  |
| 1.12.2005           | 6.12.2005   | 1,25  | 3,25  | 6.12.2005                                | –  | 2,25  |
| 2.3.2006            | 8.3.2006  | 1,50  | 3,50  | 8.3.2006                                 | –  | 2,50  |
| 8.6.2006            | 15.6.2006   | 1,75  | 3,75  | 15.6.2006                                | –  | 2,75  |
| 3.8.2006            | 9.8.2006  | 2,00  | 4,00  | 9.8.2006                                 | –  | 3,00  |
| 5.10.2006           | 11.10.2006  | 2,25  | 4,25  | 11.10.2006                               | –  | 3,25  |
| 7.12.2006           | 13.12.2006  | 2,50  | 4,50  | 13.12.2006                               | –  | 3,50  |
| 8.3.2007            | 14.3.2007   | 2,75  | 4,75  | 14.3.2007                                | –  | 3,75  |
| 6.6.2007            | 13.6.2007   | 3,00  | 5,00  | 13.6.2007                                | –  | 4,00  |
| 3.7.2008            | 9.7.2008  | 3,25  | 5,25  | 9.7.2008                                 | –  | 4,25  |
| 8.10.2008           | 8.10.2008   | 2,75  | 4,75  | –  | –  | –   |
| 8.10.2008           | 9.10.2008   | 3,25  | 4,25  | 15.10.2008                               | 3,75                                       | –   |
| 6.11.2008           | 12.11.2008  | 2,75  | 3,75  | 12.11.2008                               | 3,25                                       | –   |
| 4.12.2008           | 10.12.2008  | 2,00  | 3,00  | 10.12.2008                               | 2,50                                       | –   |
| 18.12.2008          | 21.1.2009   | 1,00  | 3,00  | –  | –  | –   |
| 15.1.2009           | 21.1.2009   | 1,00  | 3,00  | 21.1.2009                                | 2,00                                       | –   |
| 5.3.2009            | 11.3.2009   | 0,50  | 2,50  | 11.3.2009                                | 1,50                                       | –   |
| 2.4.2009            | 8.4.2009  | 0,25  | 2,25  | 8.4.2009                                 | 1,25                                       | –   |
| 7.5.2009            | 13.5.2009   | 0,25  | 1,75  | 13.5.2009                                | 1,00                                       | –   |
| 7.4.2011            | 13.4.2011   | 0,50  | 2,00  | 13.4.2011                                | 1,25                                       | –   |
| 7.7.2011            | 13.7.2011   | 0,75  | 2,25  | 13.7.2011                                | 1,50                                       | –   |
| 3.11.2011           | 9.11.2011   | 0,50  | 2,00  | 9.11.2011                                | 1,25                                       | –   |
| 8.12.2011           | 14.12.2011  | 0,25  | 1,75  | 14.12.2011                               | 1,00                                       | –   |

**Bilancio della Banca d'Italia: attività (1)***(consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| PERIODI     | Oro e crediti in oro | Attività in valuta verso non residenti nell'area dell'euro |        | Attività in valuta verso residenti nell'area dell'euro | Attività in euro verso non residenti nell'area dell'euro | Prestiti in euro a istituzioni creditizie dell'area dell'euro |   |                                      |  |       |
|-------------|----------------------|--|--------|--|--|---|---|--------------------------------------|--|-------|
|             |                      | di cui: crediti verso FMI                                  |        |  |  | Operazioni di rifinanziamento principali                      | Operazioni di rifinanziamento a più lungo termine | Operazioni temporanee di fine-tuning | Operazioni di rifinanziamento marginale e temporanee di tipo strutturale |       |
| 2009        | 60.410               | 31.772   | 8.369  | 1.658  | 11   | 27.138  | 1.945   | 25.193                               | –  | –     |
| 2010        | 83.197               | 35.744   | 9.483  | 2.065  | 6  | 47.635  | 16.558  | 31.013                               | 65   | –     |
| 2011 – gen. | 76.399               | 36.025   | 9.330  | 1.436  | 6  | 47.413  | 16.816  | 30.597                               | –  | –     |
| feb.        | 80.401               | 35.323   | 9.210  | 1.466  | 4  | 40.236  | 8.993   | 31.244                               | –  | –     |
| mar.        | 79.844               | 35.605   | 9.698  | 1.251  | 4  | 36.063  | 6.103   | 29.960                               | –  | –     |
| apr.        | 81.455               | 31.905   | 9.605  | 885  | 4  | 40.734  | 11.015  | 29.720                               | –  | –     |
| mag.        | 84.199               | 33.672   | 10.431 | 969  | 4  | 30.826  | 3.754   | 27.073                               | –  | –     |
| giu.        | 82.112               | 33.274   | 10.380 | 1.070  | 4  | 41.315  | 10.599  | 30.716                               | –  | –     |
| lug.        | 90.023               | 34.339   | 10.775 | 1.082  | 4  | 80.487  | 35.874  | 44.613                               | –  | –     |
| ago.        | 98.932               | 34.123   | 10.708 | 1.101  | 4  | 85.087  | 20.536  | 64.551                               | –  | –     |
| set.        | 94.574               | 36.417   | 11.310 | 990  | 81   | 104.683   | 46.177  | 58.506                               | –  | –     |
| ott.        | 96.952               | 35.071   | 11.077 | 1.162  | 100  | 111.288   | 47.466  | 63.823                               | –  | –     |
| nov.        | 102.575              | 36.262   | 11.404 | 1.332  | 92   | 153.203   | 83.381  | 68.418                               | –  | 1.404 |
| dic.        | 95.924               | 38.014   | 12.224 | 2.896  | 97   | 209.995   | 49.389  | 160.606                              | –  | –     |
| 2012 – gen. | 104.339              | 37.812   | 12.137 | 4.506  | 97   | 202.590   | 52.419  | 150.104                              | –  | 67    |
| feb.        | 103.792              | 36.930   | 12.176 | 4.548  | 97   | 194.775   | 7.784   | 140.063                              | 46.928   | –     |
| mar.        | 98.123               | 37.056   | 12.248 | 2.861  | 98   | 270.052   | 2.413   | 267.603                              | –  | 37    |

| PERIODI     | Crediti connessi a scarti e altri crediti verso IFM dell'area dell'euro | Titoli in euro emessi da residenti nell'area dell'euro | Crediti verso le Amministrazioni pubbliche | Attività verso l'Eurosistema         |  |  |                      | Altre attività | Totale attività |
|-------------|---|--|--|--------------------------------------|--|--|----------------------|----------------|-----------------|
|             |   |  |  | Partecipazioni al capitale della BCE | Crediti connessi al trasferimento di riserve | Crediti netti derivanti da allocazione banconote intra-Eurosistema | Altre attività nette |                |                 |
| 2009        | 378   | 52.247   | 18.823                                     | 736                                  | 7.199  | 523  | 54.753               | 50.086         | 305.734         |
| 2010        | 2.954   | 83.947   | 17.655                                     | 945                                  | 7.199  | 289  | 3.410                | 48.818         | 333.864         |
| 2011 – gen. | 2.518   | 83.678   | 17.628                                     | 945                                  | 7.199  | –  | 27.700               | 49.008         | 349.955         |
| feb.        | 2.516   | 83.504   | 17.348                                     | 945                                  | 7.199  | –  | 19.634               | 49.085         | 337.661         |
| mar.        | 193   | 83.527   | 17.370                                     | 945                                  | 7.199  | –  | 823                  | 49.644         | 312.468         |
| apr.        | 2.633   | 83.582   | 17.427                                     | 945                                  | 7.199  | –  | 12.018               | 51.203         | 329.991         |
| mag.        | 2.642   | 85.913   | 17.553                                     | 945                                  | 7.199  | –  | 13.866               | 50.507         | 328.296         |
| giu.        | 2.633   | 86.596   | 17.325                                     | 945                                  | 7.199  | –  | 5.997                | 51.285         | 329.755         |
| lug.        | 2.684   | 85.770   | 16.227                                     | 945                                  | 7.199  | –  | –                    | 50.170         | 368.928         |
| ago.        | 2.681   | 96.222   | 16.313                                     | 945                                  | 7.199  | –  | –                    | 50.261         | 392.866         |
| set.        | 2.669   | 101.568  | 15.797                                     | 945                                  | 7.199  | –  | –                    | 49.938         | 414.860         |
| ott.        | 2.742   | 101.547  | 15.595                                     | 945                                  | 7.199  | –  | –                    | 50.246         | 422.847         |
| nov.        | 2.669   | 103.472  | 14.409                                     | 945                                  | 7.199  | –  | –                    | 49.258         | 471.416         |
| dic.        | 2.655   | 108.676  | 15.145                                     | 1.153                                | 7.199  | –  | –                    | 49.463         | 531.217         |
| 2012 – gen. | 2.674   | 111.722  | 15.811                                     | 1.153                                | 7.199  | –  | –                    | 50.687         | 538.590         |
| feb.        | 2.668   | 117.673  | 13.976                                     | 1.153                                | 7.199  | –  | –                    | 51.579         | 534.391         |
| mar.        | 2.643   | 120.726  | 14.003                                     | 1.153                                | 7.199  | –  | –                    | 51.085         | 604.998         |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

continua

**Bilancio della Banca d'Italia: passività (1)**  
(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

| PERIODI     | Banconote<br>in circolazione | Passività in euro verso istituzioni creditizie dell'area dell'euro |                       |                                    |  |  | Passività in<br>euro verso<br>altri residenti<br>nell'area<br>dell'euro | Passività in<br>euro verso<br>non residenti<br>nell'area<br>dell'euro |       |
|-------------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------------------|--|--|---|---|-------|
|             |                              | Conti correnti<br>(inclusa ROB)                                    | Depositi<br>overnight | Depositi<br>a tempo<br>determinato | Operazioni<br>temporanee di<br>fine-tuning | Depositi con-<br>nessi a scarti<br>di garanzia |   |   |       |
| 2009        | 132.840                      | 34.313   | 26.283                | 8.030                              | -  | -  | -   | 31.027  | 312   |
| 2010        | 138.324                      | 22.740   | 20.226                | 2.515                              | -  | -  | -   | 42.518  | 2.949 |
| 2011 – gen. | 134.957                      | 17.361   | 17.120                | 241                                | -  | -  | -   | 75.840  | 2.749 |
| feb.        | 134.774                      | 17.580   | 17.180                | 400                                | -  | -  | -   | 60.445  | 2.814 |
| mar.        | 135.416                      | 20.347   | 20.009                | 338                                | -  | -  | -   | 34.294  | 2.773 |
| apr.        | 137.094                      | 24.552   | 24.240                | 312                                | -  | -  | -   | 46.031  | 2.780 |
| mag.        | 137.686                      | 20.555   | 20.218                | 337                                | -  | -  | -   | 44.379  | 2.750 |
| giu.        | 139.164                      | 20.507   | 20.244                | 263                                | -  | -  | -   | 49.790  | 2.700 |
| lug.        | 140.597                      | 21.969   | 21.589                | 380                                | -  | -  | -   | 63.029  | 2.848 |
| ago.        | 139.629                      | 13.888   | 13.119                | 591                                | 177  | -  | -   | 43.995  | 2.758 |
| set.        | 140.866                      | 23.173   | 22.271                | 792                                | 110  | -  | -   | 14.816  | 2.728 |
| ott.        | 142.023                      | 24.255   | 23.009                | 1.247                              | -  | -  | -   | 36.834  | 2.803 |
| nov.        | 142.586                      | 31.452   | 30.828                | 566                                | 50   | -  | 8   | 17.204  | 2.698 |
| dic.        | 146.010                      | 33.878   | 19.762                | 12.336                             | 1.780                                      | -  | -   | 23.739  | 2.692 |
| 2012 – gen. | 142.761                      | 16.814   | 10.672                | 6.142                              | -  | -  | -   | 50.789  | 2.943 |
| feb.        | 142.510                      | 10.797   | 9.285                 | 1.513                              | -  | -  | -   | 36.454  | 2.930 |
| mar.        | 142.941                      | 16.634   | 6.684                 | 9.949                              | -  | -  | -   | 28.596  | 2.821 |

| PERIODI     | Passività<br>in valuta<br>verso<br>residenti<br>nell'area<br>dell'euro | Passività<br>in valuta verso<br>non residenti<br>nell'area<br>dell'euro | Rivalutazioni | Capitale<br>e riserve | Passività verso<br>l'Eurosistema  |                             | Altre passività | di cui:<br>contropartite<br>dei DSP<br>dell'FMI | Totale<br>passività |
|-------------|--|---|---------------|-----------------------|---|-----------------------------|-----------------|---|---------------------|
|             |  |   |               |                       | Debiti netti<br>derivanti<br>da altre<br>operazioni intra-<br>Eurosistema | Altre<br>passività<br>nette |                 |   |                     |
| 2009        | 419  | 2   | 49.448        | 20.079                | 10.358  | -                           | 26.935          | 7.156   | 305.734             |
| 2010        | 623  | 2   | 71.093        | 21.149                | 7.093   | -                           | 27.372          | 7.626   | 333.864             |
| 2011 – gen. | 619  | 408   | 63.436        | 21.149                | 5.753   | -                           | 27.683          | 7.502   | 349.955             |
| feb.        | 575  | 143   | 66.799        | 21.149                | 5.084   | -                           | 28.297          | 7.478   | 337.661             |
| mar.        | 555  | 465   | 64.961        | 21.149                | 4.566   | -                           | 27.941          | 7.339   | 312.468             |
| apr.        | 517  | 121   | 65.109        | 21.149                | 4.427   | -                           | 28.210          | 7.173   | 329.991             |
| mag.        | 529  | 137   | 69.250        | 21.149                | 3.000   | -                           | 28.860          | 7.318   | 328.296             |
| giu.        | 510  | 2   | 65.853        | 21.429                | 1.737   | -                           | 28.063          | 7.282   | 329.755             |
| lug.        | 579  | 2   | 71.078        | 21.429                | 2.533   | 16.312                      | 28.553          | 7.374   | 368.928             |
| ago.        | 560  | 2   | 81.542        | 21.429                | 2.267   | 57.469                      | 29.327          | 7.324   | 392.866             |
| set.        | 581  | 2   | 76.455        | 21.429                | 1.599   | 103.511                     | 29.699          | 7.605   | 414.860             |
| ott.        | 511  | 62  | 75.425        | 21.429                | 690   | 88.598                      | 30.217          | 7.449   | 422.847             |
| nov.        | 537  | 2   | 75.373        | 21.429                | 2.043   | 147.535                     | 30.558          | 7.604   | 471.416             |
| dic.        | 549  | 2   | 75.244        | 21.745                | 7.073   | 191.379                     | 28.906          | 7.803   | 531.217             |
| 2012 – gen. | 520  | 87  | 87.734        | 21.745                | 5.994   | 180.130                     | 29.073          | 7.741   | 538.590             |
| feb.        | 503  | 35  | 90.912        | 21.745                | 4.667   | 194.082                     | 29.756          | 7.612   | 534.391             |
| mar.        | 480  | 48  | 87.588        | 21.745                | 3.698   | 270.408                     | 30.039          | 7.627   | 604.998             |

(1) Cfr. la sezione: Note metodologiche.

**Componenti italiane degli aggregati monetari dell'area dell'euro: residenti nell'area (1)***(consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| PERIODI     | Circolante e depositi in conto corrente | Depositi con durata prestabilita fino a 2 anni | Depositi rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi | Totale    | Pronti contro termine | Quote di fondi comuni monetari | Obbligazioni con scadenza fino a 2 anni | Totale passività monetarie | Contributo agli aggregati monetari dell'area, escluso il circolante |           |           |
|-------------|---|--|---|-----------|-----------------------|--------------------------------|---|----------------------------|---|-----------|-----------|
|             |   |  |   |           |                       |                                |   |                            | M1  | M2        | M3        |
| 2009        | 946.668                                 | 68.144   | 286.861   | 1.301.673 | 85.586                | 53.811                         | 59.226                                  | 1.500.296                  | 809.839   | 1.164.844 | 1.363.467 |
| 2010        | 940.868                                 | 62.775   | 296.443   | 1.300.086 | 158.996               | 37.512                         | 43.626                                  | 1.540.220                  | 797.306   | 1.156.524 | 1.396.658 |
| 2011 – gen. | 927.704                                 | 60.138   | 296.389   | 1.284.231 | 148.015               | 36.349                         | 44.023                                  | 1.512.618                  | 786.761   | 1.143.288 | 1.371.675 |
| feb.        | 924.496                                 | 60.854   | 296.100   | 1.281.451 | 150.304               | 35.461                         | 42.976                                  | 1.510.192                  | 783.337   | 1.140.290 | 1.369.031 |
| mar.        | 925.200                                 | 62.426   | 295.794   | 1.283.420 | 139.379               | 33.215                         | 44.392                                  | 1.500.406                  | 783.194   | 1.141.414 | 1.358.400 |
| apr.        | 934.643                                 | 61.020   | 294.814   | 1.290.477 | 141.093               | 32.813                         | 46.302                                  | 1.510.685                  | 791.623   | 1.147.456 | 1.367.664 |
| mag.        | 926.087                                 | 61.204   | 294.050   | 1.281.341 | 145.294               | 32.496                         | 44.878                                  | 1.504.009                  | 782.338   | 1.137.592 | 1.360.260 |
| giu.        | 930.382                                 | 61.856   | 294.198   | 1.286.435 | 145.438               | 32.222                         | 45.407                                  | 1.509.502                  | 784.927   | 1.140.981 | 1.364.048 |
| lug.        | 931.766                                 | 61.374   | 294.044   | 1.287.184 | 146.180               | 31.836                         | 47.042                                  | 1.512.242                  | 784.819   | 1.140.236 | 1.365.294 |
| ago.        | 917.831                                 | 62.857   | 295.506   | 1.276.194 | 152.212               | 31.575                         | 45.313                                  | 1.505.294                  | 771.446   | 1.129.809 | 1.358.909 |
| set.        | 922.156                                 | 64.332   | 294.790   | 1.281.278 | 155.333               | 30.704                         | 45.883                                  | 1.513.198                  | 774.609   | 1.133.731 | 1.365.651 |
| ott.        | 918.396                                 | 69.768   | 294.632   | 1.282.796 | 148.509               | 28.975                         | 45.927                                  | 1.506.207                  | 769.869   | 1.134.269 | 1.357.680 |
| nov.        | 894.301                                 | 76.559   | 294.929   | 1.265.789 | 126.688               | 27.265                         | 45.833                                  | 1.465.575                  | 745.265   | 1.116.753 | 1.316.539 |
| dic.        | 927.652                                 | 89.897   | 298.145   | 1.315.694 | 96.383                | 26.171                         | 49.071                                  | 1.487.319                  | 775.953   | 1.163.995 | 1.335.620 |
| 2012 – gen. | 894.443                                 | 101.696  | 298.341   | 1.294.479 | 104.806               | 25.288                         | 50.292                                  | 1.474.865                  | 745.096   | 1.145.132 | 1.325.518 |
| feb.        | 890.064                                 | 116.820  | 298.285   | 1.305.168 | 116.776               | 13.478                         | 53.953                                  | 1.489.375                  | 740.553   | 1.155.657 | 1.339.863 |
| mar.        | 903.657                                 | 129.038  | 300.141   | 1.332.836 | 110.929               | 13.168                         | 55.931                                  | 1.512.865                  | 753.485   | 1.182.665 | 1.362.693 |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Contropartite italiane della moneta dell'area dell'euro: residenti nell'area (1)**  
(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

| PERIODI     | Totale passività monetarie | Altre passività delle IFM               |  |  |                    |           | Passività verso non residenti nell'area dell'euro |
|-------------|----------------------------|---|--|--|--------------------|-----------|---|
|             |                            | Depositi delle Amministrazioni centrali | Passività a medio e lungo termine nei confronti del "settore detentore delle attività monetarie"   |  |                    | Totale    |   |
|             |                            |   | Depositi con durata prestabilita oltre i 2 anni e depositi rimborsabili con preavviso oltre 3 mesi | Obbligazioni con scadenza oltre i 2 anni | Capitale e riserve |           |   |
| 2009        | 1.500.296                  | 47.640                                  | 22.909   | 516.345                                  | 229.997            | 769.251   | 196.017   |
| 2010        | 1.540.220                  | 60.077                                  | 168.483  | 521.941                                  | 318.520            | 1.008.944 | 195.832   |
| 2011 – gen. | 1.512.618                  | 93.727                                  | 168.371  | 522.526                                  | 321.765            | 1.012.662 | 193.207   |
| feb.        | 1.510.192                  | 77.359                                  | 163.896  | 526.912                                  | 330.622            | 1.021.430 | 202.199   |
| mar.        | 1.500.406                  | 51.308                                  | 164.599  | 539.234                                  | 328.125            | 1.031.958 | 196.909   |
| apr.        | 1.510.685                  | 64.075                                  | 169.244  | 537.724                                  | 329.450            | 1.036.418 | 192.508   |
| mag.        | 1.504.009                  | 62.275                                  | 162.431  | 545.092                                  | 337.448            | 1.044.971 | 201.375   |
| giu.        | 1.509.502                  | 67.071                                  | 162.004  | 541.622                                  | 341.707            | 1.045.333 | 199.197   |
| lug.        | 1.512.242                  | 80.470                                  | 163.447  | 540.443                                  | 349.420            | 1.053.310 | 179.497   |
| ago.        | 1.505.294                  | 61.396                                  | 165.186  | 537.616                                  | 361.657            | 1.064.459 | 175.685   |
| set.        | 1.513.198                  | 32.229                                  | 164.144  | 537.650                                  | 356.765            | 1.058.559 | 174.441   |
| ott.        | 1.506.207                  | 54.668                                  | 174.860  | 535.982                                  | 356.440            | 1.067.282 | 171.617   |
| nov.        | 1.465.575                  | 35.351                                  | 180.202  | 534.937                                  | 359.681            | 1.074.820 | 164.920   |
| dic.        | 1.487.319                  | 39.249                                  | 182.798  | 529.528                                  | 358.922            | 1.071.248 | 159.947   |
| 2012 – gen. | 1.474.865                  | 66.895                                  | 190.556  | 524.057                                  | 382.617            | 1.097.230 | 158.956   |
| feb.        | 1.489.375                  | 52.191                                  | 194.181  | 518.777                                  | 393.590            | 1.106.549 | 160.064   |
| mar.        | 1.512.865                  | 44.586                                  | 177.839  | 517.336                                  | 395.706            | 1.090.881 | 156.506   |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

*continua*

**Contropartite italiane della moneta dell'area dell'euro: residenti nell'area (1)***(consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| PERIODI     | Attività delle IFM                                      |              |         |                                      |              |                         |           |           | Attività verso non residenti nell'area dell'euro | Altre contropartite |
|-------------|---|--------------|---------|--------------------------------------|--------------|-------------------------|-----------|-----------|--|---------------------|
|             | Attività verso residenti italiani e del resto dell'area |              |         |                                      |              |                         |           | Totale    |  |                     |
|             | Finanziamenti alle Amministrazioni pubbliche            |              |         | Finanziamenti agli "altri residenti" |              |                         |           |           |  |                     |
|             | Prestiti  | Obbligazioni | Totale  | Prestiti                             | Obbligazioni | Azioni e partecipazioni | Totale    |           |  |                     |
| 2009        | 248.079   | 304.071      | 552.150 | 1.587.415                            | 92.536       | 87.071                  | 1.767.022 | 2.319.172 | 120.576  | 73.456              |
| 2010        | 260.260   | 366.455      | 626.715 | 1.716.440                            | 167.622      | 93.637                  | 1.977.699 | 2.604.414 | 133.814  | 66.845              |
| 2011 – gen. | 263.258   | 369.536      | 632.794 | 1.738.147                            | 166.108      | 93.335                  | 1.997.590 | 2.630.384 | 137.996  | 43.834              |
| feb.        | 262.735   | 361.044      | 623.779 | 1.741.087                            | 169.606      | 93.583                  | 2.004.276 | 2.628.055 | 135.809  | 47.315              |
| mar.        | 263.320   | 353.402      | 616.722 | 1.738.501                            | 162.883      | 94.319                  | 1.995.703 | 2.612.425 | 138.662  | 29.494              |
| apr.        | 263.969   | 356.546      | 620.515 | 1.730.314                            | 168.756      | 97.413                  | 1.996.483 | 2.616.998 | 134.812  | 51.876              |
| mag.        | 264.746   | 364.732      | 629.478 | 1.739.460                            | 161.931      | 100.855                 | 2.002.246 | 2.631.724 | 138.608  | 42.298              |
| giu.        | 265.073   | 372.380      | 637.453 | 1.747.973                            | 163.262      | 94.188                  | 2.005.423 | 2.642.876 | 138.058  | 40.170              |
| lug.        | 262.258   | 376.935      | 639.193 | 1.739.882                            | 160.803      | 91.760                  | 1.992.445 | 2.631.638 | 141.904  | 51.977              |
| ago.        | 260.391   | 394.273      | 654.664 | 1.737.307                            | 163.881      | 90.249                  | 1.991.437 | 2.646.101 | 143.624  | 17.109              |
| set.        | 259.163   | 394.540      | 653.703 | 1.755.208                            | 162.903      | 88.385                  | 2.006.496 | 2.660.199 | 149.773  | -31.546             |
| ott.        | 258.985   | 391.262      | 650.247 | 1.754.317                            | 173.589      | 89.157                  | 2.017.063 | 2.667.310 | 145.533  | -13.070             |
| nov.        | 258.262   | 384.261      | 642.523 | 1.755.252                            | 177.998      | 88.596                  | 2.021.846 | 2.664.369 | 149.488  | -73.191             |
| dic.        | 259.048   | 395.465      | 654.513 | 1.740.803                            | 180.694      | 88.414                  | 2.009.911 | 2.664.424 | 156.638  | -63.299             |
| 2012 – gen. | 255.248   | 428.539      | 683.787 | 1.747.326                            | 189.846      | 87.383                  | 2.024.555 | 2.708.342 | 153.878  | -64.274             |
| feb.        | 258.001   | 454.433      | 712.434 | 1.735.740                            | 193.034      | 85.563                  | 2.014.337 | 2.726.771 | 151.841  | -70.434             |
| mar.        | 268.245   | 478.992      | 747.238 | 1.739.738                            | 177.602      | 85.216                  | 2.002.556 | 2.749.793 | 154.625  | -99.580             |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.



# L'ECONOMIA ITALIANA



**Conto economico delle risorse e degli impieghi e della distribuzione del reddito***(milioni di euro a prezzi correnti)*

| ANNI            | Consumi nazionali              |                             |           | Investimenti fissi lordi | Variazioni delle scorte e oggetti di valore | Esportazioni (2) |         |         | Totale delle risorse e degli impieghi | Importazioni (3) |         |         |
|-----------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------|--------------------------|---|------------------|---------|---------|---------------------------------------|------------------|---------|---------|
|                 | Spesa delle famiglie residenti | Spesa delle AAPP e ISSL (1) | Totale    |                          |   | Beni fob         | Servizi | Totale  |                                       | Beni fob         | Servizi | Totale  |
| <b>Impieghi</b> |                                |                             |           |                          |   |                  |         |         |                                       |                  |         |         |
| 2002            | 759.855                        | 252.288                     | 1.012.143 | 274.571                  | 2.963                                       | 266.462          | 65.282  | 331.744 | 1.621.421                             | 250.954          | 68.594  | 319.548 |
| 2003            | 787.802                        | 266.597                     | 1.054.400 | 275.258                  | 4.947                                       | 263.119          | 64.491  | 327.610 | 1.662.214                             | 253.292          | 67.071  | 320.363 |
| 2004            | 814.286                        | 280.172                     | 1.094.458 | 288.429                  | 5.026                                       | 282.745          | 69.342  | 352.087 | 1.740.000                             | 274.144          | 68.127  | 342.271 |
| 2005            | 842.343                        | 294.801                     | 1.137.145 | 300.766                  | -664  | 298.744          | 72.895  | 371.639 | 1.808.885                             | 298.430          | 74.076  | 372.505 |
| 2006            | 875.757                        | 303.881                     | 1.179.638 | 319.062                  | 6.503                                       | 332.143          | 80.234  | 412.377 | 1.917.580                             | 342.269          | 82.279  | 424.548 |
| 2007            | 905.115                        | 309.253                     | 1.214.368 | 333.533                  | 10.187                                      | 364.866          | 83.543  | 448.408 | 2.006.496                             | 361.853          | 90.444  | 452.297 |
| 2008            | 925.991                        | 321.423                     | 1.247.413 | 330.649                  | 10.188                                      | 369.149          | 79.078  | 448.227 | 2.036.477                             | 371.279          | 90.054  | 461.333 |
| 2009            | 910.382                        | 330.896                     | 1.241.278 | 294.680                  | -8.196                                      | 291.906          | 68.974  | 360.880 | 1.888.642                             | 291.083          | 77.863  | 368.947 |
| 2010            | 935.112                        | 333.773                     | 1.268.885 | 304.499                  | 9.970                                       | 337.518          | 75.717  | 413.235 | 1.996.589                             | 358.435          | 84.988  | 443.422 |
| 2011            | 962.593                        | 330.718                     | 1.293.311 | 308.561                  | 1.606                                       | 376.751          | 77.728  | 454.479 | 2.057.958                             | 393.167          | 84.571  | 477.738 |

| ANNI           | Prodotto interno lordo      |                              |                            |         |                                |         |         | Operazioni con il resto del mondo |                         |  | Reddito lordo disponibile | Reddito netto disponibile |                                 |
|----------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------|--------------------------------|---------|---------|-----------------------------------|-------------------------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------------|
|                | Risultato lordo di gestione | Redditi da lavoro dipendente |                            |         | Imposte indirette nette        |         |         | TOTALE                            | Redditi netti da lavoro | Redditi netti da capitale e altre voci |                           |                           | Imposte indirette nette alla UE |
|                |                             | A lavoratori residenti       | A lavoratori non residenti | Totale  | Alle Amministrazioni pubbliche | Alla UE | Totale  |                                   |                         |  |                           |                           |                                 |
| <b>Risorse</b> |                             |                              |                            |         |                                |         |         |                                   |                         |  |                           |                           |                                 |
| 2002           | 615.359                     | 514.967                      | 2.171                      | 517.138 | 170.372                        | -996    | 169.376 | 1.301.873                         | 228                     | -17.597                                | 996                       | 1.285.500                 | 1.090.841                       |
| 2003           | 633.540                     | 535.306                      | 2.215                      | 537.521 | 172.125                        | -1.336  | 170.789 | 1.341.850                         | 451                     | -19.543                                | 1.336                     | 1.324.094                 | 1.122.093                       |
| 2004           | 661.246                     | 555.023                      | 2.170                      | 557.193 | 180.629                        | -1.340  | 179.289 | 1.397.728                         | 792                     | -16.846                                | 1.340                     | 1.383.014                 | 1.171.055                       |
| 2005           | 665.782                     | 580.849                      | 2.090                      | 582.939 | 189.193                        | -1.534  | 187.659 | 1.436.380                         | 1.201                   | -14.695                                | 1.534                     | 1.424.419                 | 1.202.045                       |
| 2006           | 677.906                     | 607.947                      | 1.954                      | 609.900 | 206.467                        | -1.242  | 205.225 | 1.493.031                         | 1.288                   | -12.626                                | 1.242                     | 1.482.936                 | 1.250.256                       |
| 2007           | 710.703                     | 630.961                      | 2.090                      | 633.052 | 210.979                        | -535    | 210.444 | 1.554.199                         | 1.257                   | -18.011                                | 535                       | 1.537.980                 | 1.294.572                       |
| 2008           | 717.166                     | 655.531                      | 2.511                      | 658.042 | 199.736                        | 201     | 199.936 | 1.575.144                         | 848                     | -32.766                                | -201                      | 1.543.025                 | 1.288.422                       |
| 2009           | 682.487                     | 648.037                      | 2.451                      | 650.489 | 189.660                        | -2.941  | 186.719 | 1.519.695                         | 865                     | -25.817                                | 2.941                     | 1.497.684                 | 1.238.404                       |
| 2010           | 697.207                     | 654.096                      | 2.647                      | 656.743 | 200.076                        | -860    | 199.216 | 1.553.166                         | 2.038                   | -27.516                                | 860                       | 1.528.548                 | 1.263.085                       |
| 2011           | 707.218                     | 666.424                      | 1.874                      | 668.298 | 205.642                        | -937    | 204.705 | 1.580.220                         | 2.602                   | -29.856                                | 937                       | 1.553.904                 | 1.281.964                       |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali*.

(1) Spesa delle Amministrazioni pubbliche e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. – (2) Includono la spesa in Italia dei non residenti. – (3) Includono la spesa all'estero dei residenti.

### Conto dell'utilizzazione del reddito e del capitale

(milioni di euro a prezzi correnti)

| ANNI | Consumi nazionali              |                                 |         |                           |   |         | TOTALE    | Risparmio nazionale lordo |
|------|--------------------------------|---------------------------------|---------|---------------------------|---|---------|-----------|---------------------------|
|      | Spesa delle famiglie residenti |                                 |         | Spesa delle AAPP e ISSL   |   |         |           | Investimenti lordi        |
|      | Interna                        | Spesa dei non residenti (1) (-) | Totale  | Amministrazioni pubbliche | Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie | Totale  |           |                           |
| 2002 | 775.130                        | 15.275                          | 759.855 | 247.775                   | 4.513   | 252.288 | 1.012.143 | 277.534                   |
| 2003 | 801.946                        | 14.144                          | 787.802 | 261.860                   | 4.737   | 266.597 | 1.054.400 | 280.204                   |
| 2004 | 830.303                        | 16.017                          | 814.286 | 275.064                   | 5.108   | 280.172 | 1.094.458 | 293.455                   |
| 2005 | 857.010                        | 14.666                          | 842.343 | 289.427                   | 5.374   | 294.801 | 1.137.145 | 300.102                   |
| 2006 | 891.925                        | 16.168                          | 875.757 | 298.174                   | 5.707   | 303.881 | 1.179.638 | 325.565                   |
| 2007 | 920.948                        | 15.832                          | 905.115 | 303.343                   | 5.910   | 309.253 | 1.214.368 | 343.720                   |
| 2008 | 940.666                        | 14.675                          | 925.991 | 315.406                   | 6.017   | 321.423 | 1.247.413 | 340.837                   |
| 2009 | 923.270                        | 12.888                          | 910.382 | 324.684                   | 6.212   | 330.896 | 1.241.278 | 286.484                   |
| 2010 | 948.004                        | 12.891                          | 935.112 | 327.431                   | 6.342   | 333.773 | 1.268.885 | 314.469                   |
| 2011 | 977.010                        | 14.417                          | 962.593 | 324.220                   | 6.498   | 330.718 | 1.293.311 | 310.168                   |

| ANNI | Risparmio nazionale lordo                         |                   |                     |                   |               |         | TOTALE  | Reddito lordo disponibile | Accreditamento o indebitamento (-) con il Resto del mondo |                                    |
|------|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------|---------|---------|---------------------------|---|------------------------------------|
|      | Operazioni correnti con il Resto del mondo: saldi |                   |                     |                   |               |         |         |                           | Totale  | Saldo operazioni in conto capitale |
|      | Beni e servizi                                    | Redditi da lavoro | Redditi da capitale | Imposte indirette | Trasferimenti | Totale  |         | Totale                    |   |                                    |
| 2002 | 12.196  | 228               | -10.056             | 996               | -7.541        | -4.177  | 273.357 | 1.285.500                 | -4.225  | -49                                |
| 2003 | 7.246   | 451               | -11.126             | 1.336             | -8.417        | -10.510 | 269.695 | 1.324.094                 | -8.179  | 2.330                              |
| 2004 | 9.815   | 792               | -7.007              | 1.340             | -9.839        | -4.900  | 288.556 | 1.383.014                 | -3.154  | 1.746                              |
| 2005 | -867  | 1.201             | -2.319              | 1.534             | -12.376       | -12.827 | 287.275 | 1.424.419                 | -11.751   | 1.076                              |
| 2006 | -12.172   | 1.288             | 1.977               | 1.242             | -14.603       | -22.267 | 303.298 | 1.482.936                 | -20.725   | 1.542                              |
| 2007 | -3.889  | 1.257             | -2.658              | 535               | -15.352       | -20.108 | 323.612 | 1.537.980                 | -18.292   | 1.816                              |
| 2008 | -13.106   | 848               | -17.832             | -201              | -14.934       | -45.225 | 295.612 | 1.543.025                 | -45.409   | -184                               |
| 2009 | -8.067  | 865               | -10.817             | 2.941             | -15.000       | -30.078 | 256.406 | 1.497.684                 | -30.168   | -89                                |
| 2010 | -30.188   | 2.038             | -10.693             | 860               | -16.824       | -54.806 | 259.663 | 1.528.548                 | -55.360   | -554                               |
| 2011 | -23.259   | 2.602             | -14.024             | 937               | -15.831       | -49.576 | 260.592 | 1.553.903                 | -49.334   | 242                                |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali*.

(1) Al netto della spesa all'estero dei residenti.

### Spesa interna delle famiglie e relativi deflatori per categoria di beni e servizi

(quantità a prezzi concatenati in milioni di euro e indici)

| VOCI   | 2004           | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Spesa</b><br>(anno di riferimento 2005)                                       |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Generi alimentari e bevande  | 132.270        | 135.127        | 137.440        | 137.063        | 132.143        | 128.989        | 129.999        | 128.480        |
| Tabacchi   | 16.150         | 15.251         | 15.518         | 15.422         | 15.255         | 14.909         | 14.692         | 14.603         |
| Vestiario e calzature  | 69.056         | 68.859         | 69.251         | 69.296         | 68.860         | 64.537         | 66.663         | 66.397         |
| Abitazione   | 142.442        | 143.509        | 143.757        | 144.991        | 146.215        | 147.912        | 148.279        | 149.653        |
| Energia elettrica, gas e altri combustibili                                      | 29.332         | 30.199         | 29.274         | 28.099         | 29.042         | 29.627         | 30.853         | 31.430         |
| Mobili, accessori, elettrodomestici e apparecchi per la casa                     | 44.867         | 44.764         | 44.593         | 44.405         | 42.981         | 38.875         | 40.192         | 41.023         |
| Beni e servizi per la manutenzione della casa                                    | 19.288         | 20.041         | 20.751         | 20.875         | 21.007         | 20.721         | 20.958         | 21.208         |
| Sanità   | 25.060         | 24.997         | 26.128         | 26.759         | 28.026         | 27.399         | 27.906         | 28.499         |
| Acquisto di mezzi di trasporto   | 31.815         | 32.238         | 32.910         | 34.379         | 29.400         | 30.613         | 26.472         | 23.938         |
| Spese di esercizio dei mezzi di trasporto  | 36.453         | 36.739         | 37.594         | 37.761         | 36.852         | 34.814         | 34.906         | 35.726         |
| Acquisto di servizi di trasporto   | 14.858         | 15.166         | 15.524         | 16.286         | 15.758         | 15.688         | 16.289         | 16.922         |
| Comunicazioni  | 21.280         | 23.026         | 24.412         | 26.798         | 27.776         | 27.682         | 29.005         | 29.170         |
| Articoli audiovisivi, fotografici, computer e altri beni di carattere ricreativo | 21.772         | 22.776         | 24.300         | 24.857         | 24.875         | 24.534         | 25.857         | 26.800         |
| Giornali, libri e cancelleria  | 12.821         | 12.606         | 12.665         | 12.616         | 11.937         | 10.558         | 10.778         | 10.613         |
| Istruzione, vacanze organizzate e altri servizi ricreativi e culturali           | 35.369         | 33.375         | 34.905         | 36.791         | 37.222         | 38.934         | 40.247         | 41.577         |
| Alberghi e ristoranti  | 80.538         | 80.809         | 83.275         | 85.314         | 85.020         | 84.774         | 85.783         | 87.531         |
| Altri beni e servizi   | 81.132         | 84.270         | 85.737         | 86.808         | 87.791         | 84.918         | 87.486         | 86.915         |
| <b>Totale</b>  | <b>848.383</b> | <b>857.010</b> | <b>869.722</b> | <b>878.250</b> | <b>869.510</b> | <b>854.010</b> | <b>864.279</b> | <b>867.494</b> |
| <b>Deflatori</b><br>(2005=100)   |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Generi alimentari e bevande  | 100,0          | 100,0          | 101,4          | 104,1          | 109,6          | 111,7          | 111,9          | 114,6          |
| Tabacchi   | 91,8           | 100,0          | 106,2          | 110,3          | 115,0          | 119,7          | 123,7          | 128,9          |
| Vestiario e calzature  | 98,4           | 100,0          | 101,3          | 102,7          | 104,5          | 105,8          | 106,9          | 108,7          |
| Abitazione   | 97,1           | 100,0          | 103,9          | 108,2          | 111,6          | 114,8          | 118,3          | 121,9          |
| Energia elettrica, gas e altri combustibili                                      | 92,9           | 100,0          | 109,7          | 111,5          | 122,5          | 118,2          | 114,8          | 121,0          |
| Mobili, accessori, elettrodomestici e apparecchi per la casa                     | 98,3           | 100,0          | 101,5          | 103,3          | 105,7          | 107,6          | 108,9          | 110,8          |
| Beni e servizi per la manutenzione della casa                                    | 99,0           | 100,0          | 101,1          | 104,1          | 108,9          | 112,2          | 113,4          | 115,2          |
| Sanità   | 99,5           | 100,0          | 98,9           | 97,9           | 97,2           | 97,6           | 97,6           | 98,3           |
| Acquisto di mezzi di trasporto   | 98,2           | 100,0          | 101,5          | 102,8          | 104,2          | 105,7          | 106,5          | 109,0          |
| Spese di esercizio dei mezzi di trasporto  | 97,2           | 100,0          | 103,1          | 106,6          | 111,3          | 115,3          | 118,7          | 123,4          |
| Acquisto di servizi di trasporto   | 97,0           | 100,0          | 101,2          | 101,7          | 110,9          | 107,1          | 109,3          | 112,8          |
| Comunicazioni  | 106,6          | 100,0          | 95,9           | 87,6           | 83,1           | 82,4           | 81,2           | 79,3           |
| Articoli audiovisivi, fotografici, computer e altri beni di carattere ricreativo | 102,6          | 100,0          | 97,1           | 95,6           | 93,5           | 92,2           | 91,2           | 87,2           |
| Giornali, libri e cancelleria  | 98,6           | 100,0          | 101,8          | 104,7          | 107,2          | 109,7          | 111,4          | 114,0          |
| Istruzione, vacanze organizzate e altri servizi ricreativi e culturali           | 98,1           | 100,0          | 101,5          | 103,0          | 104,5          | 105,9          | 107,3          | 108,8          |
| Alberghi e ristoranti  | 97,6           | 100,0          | 102,4          | 104,9          | 107,6          | 109,0          | 110,8          | 113,1          |
| Altri beni e servizi   | 96,7           | 100,0          | 105,5          | 110,4          | 112,8          | 103,5          | 103,8          | 107,0          |
| <b>Totale</b>  | <b>97,9</b>    | <b>100,0</b>   | <b>102,6</b>   | <b>104,9</b>   | <b>108,2</b>   | <b>108,1</b>   | <b>109,7</b>   | <b>112,6</b>   |

Fonte: Istat, Conti economici nazionali; cfr. la sezione: Note metodologiche.

**Investimenti fissi lordi e relativi deflatori per prodotto***(quantità a prezzi concatenati in milioni di euro e indici)*

| VOCI   | 2004   | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | <b>Investimenti fissi lordi</b><br><i>(anno di riferimento 2005)</i> |                |                |                |                |                |                |                |
| Costruzioni                                      | 158.176  | 159.618        | 161.483        | 162.299        | 157.735        | 143.818        | 136.943        | 133.157        |
| <i>Abitazioni</i>                                | 65.065   | 69.020         | 71.764         | 72.681         | 72.420         | 66.531         | 65.111         | 63.259         |
| <i>Fabbricati non residenziali e altre opere</i> | 78.004   | 75.635         | 74.350         | 74.420         | 71.131         | 64.655         | 59.411         | 57.704         |
| <i>Costi per trasferimento di proprietà</i>      | 15.114   | 14.962         | 15.369         | 15.195         | 14.156         | 12.596         | 12.408         | 12.188         |
| Macchine e attrezzature                          | 94.758   | 97.640         | 104.260        | 108.160        | 101.811        | 85.462         | 97.348         | 95.926         |
| Mezzi di trasporto                               | 29.145   | 28.503         | 29.498         | 29.771         | 28.906         | 23.445         | 24.472         | 24.834         |
| Beni immateriali                                 | 14.907   | 15.005         | 15.651         | 16.372         | 16.288         | 16.136         | 16.111         | 15.908         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>296.953</b>   | <b>300.766</b> | <b>310.893</b> | <b>316.570</b> | <b>304.740</b> | <b>268.982</b> | <b>274.651</b> | <b>269.531</b> |
|  | <b>Deflatori</b><br><i>(2005=100)</i>                                |                |                |                |                |                |                |                |
| Costruzioni                                      | 95,5   | 100,0          | 103,3          | 107,1          | 110,8          | 112,0          | 114,4          | 119,1          |
| <i>Abitazioni</i>                                | 95,8   | 100,0          | 103,4          | 107,7          | 111,2          | 112,2          | 114,7          | 119,2          |
| <i>Fabbricati non residenziali e altre opere</i> | 96,0   | 100,0          | 103,4          | 107,2          | 111,2          | 112,6          | 115,1          | 120,4          |
| <i>Costi per trasferimento di proprietà</i>      | 91,9   | 100,0          | 102,1          | 104,3          | 106,8          | 108,0          | 109,2          | 111,8          |
| Macchine e attrezzature                          | 99,3   | 100,0          | 102,1          | 103,8          | 106,5          | 107,9          | 107,5          | 109,9          |
| Mezzi di trasporto                               | 98,3   | 100,0          | 102,0          | 103,4          | 106,4          | 107,5          | 108,6          | 111,8          |
| Beni immateriali                                 | 97,8   | 100,0          | 100,2          | 101,1          | 102,6          | 100,2          | 103,3          | 106,0          |
| <b>Totale</b>                                    | <b>97,1</b>  | <b>100,0</b>   | <b>102,6</b>   | <b>105,4</b>   | <b>108,5</b>   | <b>109,6</b>   | <b>110,9</b>   | <b>114,5</b>   |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Investimenti fissi lordi delle imprese secondo le indagini della Banca d'Italia,  
per quota di fatturato esportato e sede amministrativa**  
(variazioni percentuali a prezzi 2011, salvo diversa indicazione) (1)

| VOCI                              | Totale | Quota di fatturato esportato |         |           |           | Sede amministrativa (2) |                  |                  |                  |
|-----------------------------------|--------|------------------------------|---------|-----------|-----------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                   |        | 0                            | 0 - 1/3 | 1/3 - 2/3 | Oltre 2/3 | Nord Ovest              | Nord Est         | Centro           | Sud e Isole      |
| <b>Industria in senso stretto</b> |        |                              |         |           |           |                         |                  |                  |                  |
| di cui: <i>Manifattura</i>        |        |                              |         |           |           |                         |                  |                  |                  |
| Consuntivo per il 2011            | -3,6   | -13,1                        | -5,0    | -2,0      | 1,0       | -4,4<br>(-1,5)          | -3,0<br>(-3,5)   | 3,0<br>(-9,4)    | -12,3<br>(-4,3)  |
| Tasso di realizzo (3)             | 100,1  | 107,5                        | 101,9   | 95,5      | 101,7     | 95,5                    | 106,2            | 104,7            | 100,7            |
| Programmi per il 2012             | -9,8   | -25,7                        | -12,5   | -6,7      | -5,1      | -3,1<br>(-7,3)          | -17,8<br>(-13,1) | -13,2<br>(-21,7) | -15,0<br>(-2,9)  |
| Consuntivo per il 2011            | -2,8   | -2,9                         | -4,7    | -2,1      | 1,0       | -4,1<br>(-1,6)          | -5,2<br>(-4,2)   | 4,3<br>(-3,0)    | -8,9<br>(-3,0)   |
| Tasso di realizzo (3)             | 98,3   | 96,4                         | 100,1   | 95,6      | 101,7     | 95,1                    | 101,9            | 100,2            | 101,1            |
| Programmi per il 2012             | -8,1   | -7,6                         | -10,7   | -6,7      | -5,1      | -3,0<br>(-6,5)          | -15,6<br>(-12,4) | -9,1<br>(-13,9)  | -11,9<br>(-4,3)  |
| <b>Servizi (4)</b>                |        |                              |         |           |           |                         |                  |                  |                  |
| Consuntivo per il 2011 (5)        | -2,4   | 0,1                          | -5,0    | -12,4     | -2,1      | -1,0<br>(-1,1)          | 6,5<br>(5,2)     | -7,6<br>(-6,5)   | -9,4<br>(-9,6)   |
| Programmi per il 2012 (5)         | -4,6   | -4,2                         | -3,3    | -3,1      | -16,3     | -4,0<br>(-3,8)          | -9,8<br>(-7,2)   | 2,7<br>(0,5)     | -11,1<br>(-10,6) |
| <b>Totale</b>                     |        |                              |         |           |           |                         |                  |                  |                  |
| Consuntivo per il 2011            | -2,6   | -0,9                         | -4,8    | -5,2      | 0,1       | -2,4<br>(-1,3)          | -0,4<br>(-0,5)   | -1,9<br>(-4,9)   | -9,2<br>(-6,3)   |
| Programmi per il 2012             | -6,3   | -5,3                         | -7,3    | -5,8      | -8,3      | -3,5<br>(-5,1)          | -12,7<br>(-9,9)  | -3,3<br>(-6,2)   | -11,4<br>(-7,4)  |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Medie robuste, ottenute ridimensionando i valori estremi (con segno sia positivo sia negativo) delle distribuzioni delle variazioni annue degli investimenti. Il deflatore degli investimenti è stimato dalle stesse imprese. – (2) Tra parentesi i dati secondo la localizzazione effettiva. – (3) Rapporto percentuale a prezzi correnti tra investimenti realizzati e investimenti programmati alla fine del 2010 per il 2011. – (4) Servizi privati non finanziari. – (5) Per quote di fatturato esportato superiori a 1/3 la numerosità campionaria non consente di ottenere stime significative.

**Produzione e valore aggiunto a prezzi base dell'agricoltura, silvicoltura e pesca**  
(milioni di euro)

| VOCI   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Produzione e valore aggiunto a prezzi correnti</b>                  |        |        |        |        |        |
| <b>AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA</b>                               |        |        |        |        |        |
| Produzione   | 49.680 | 51.968 | 48.185 | 48.741 | 51.847 |
| Consumi intermedi (1)  | 20.937 | 23.117 | 21.871 | 22.369 | 24.210 |
| Valore aggiunto  | 28.743 | 28.851 | 26.314 | 26.372 | 27.637 |
| <b>Agricoltura e silvicoltura</b>                                      |        |        |        |        |        |
| Produzione   | 47.387 | 50.042 | 46.137 | 46.634 | 49.868 |
| Consumi intermedi (1)  | 20.213 | 22.363 | 21.167 | 21.618 | 23.409 |
| Valore aggiunto  | 27.174 | 27.679 | 24.970 | 25.016 | 26.459 |
| <b>Pesca</b>   |        |        |        |        |        |
| Produzione   | 2.293  | 1.926  | 2.048  | 2.107  | 1.979  |
| Consumi intermedi (1)  | 724    | 754    | 704    | 751    | 801    |
| Valore aggiunto  | 1.569  | 1.172  | 1.344  | 1.356  | 1.178  |
| <b>Produzione e valore aggiunto, quantità a prezzi concatenati (2)</b> |        |        |        |        |        |
| <b>AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA</b>                               |        |        |        |        |        |
| Produzione   | 47.379 | 47.694 | 46.828 | 46.576 | 46.582 |
| Consumi intermedi (1)  | 19.044 | 18.980 | 18.801 | 18.640 | 18.750 |
| Valore aggiunto  | 28.332 | 28.726 | 28.005 | 27.928 | 27.795 |
| <b>Agricoltura e silvicoltura</b>                                      |        |        |        |        |        |
| Produzione   | 45.062 | 45.671 | 44.683 | 44.467 | 44.585 |
| Consumi intermedi (1)  | 18.332 | 18.325 | 18.133 | 17.981 | 18.073 |
| Valore aggiunto  | 26.728 | 27.366 | 26.526 | 26.477 | 26.495 |
| <b>Pesca</b>   |        |        |        |        |        |
| Produzione   | 2.318  | 2.006  | 2.153  | 2.113  | 2.003  |
| Consumi intermedi (1)  | 712    | 651    | 664    | 655    | 673    |
| Valore aggiunto  | 1.606  | 1.353  | 1.498  | 1.467  | 1.326  |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007); cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Le stime utilizzano il nuovo trattamento dei SIFIM che prevede l'attribuzione del consumo del servizio di intermediazione finanziaria ai diversi operatori economici. – (2) Anno di riferimento: 2005; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

## Valore aggiunto a prezzi base e relativi deflatori per branca

| BRANCHE  | 2003             | 2004             | 2005             | 2006             | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Valore aggiunto a prezzi base</b><br>(quantità a prezzi concatenati; milioni di euro, anno di riferimento 2005) |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>   | <b>26.492</b>    | <b>29.907</b>    | <b>28.600</b>    | <b>28.277</b>    | <b>28.333</b>    | <b>28.730</b>    | <b>28.007</b>    | <b>27.931</b>    | <b>27.799</b>    |
| <b>Industria in senso stretto</b>  | <b>255.273</b>   | <b>259.508</b>   | <b>261.909</b>   | <b>272.011</b>   | <b>279.679</b>   | <b>271.375</b>   | <b>230.422</b>   | <b>246.452</b>   | <b>249.498</b>   |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>   | 224.565          | 227.912          | 229.848          | 239.639          | 247.336          | 238.470          | 198.986          | 212.980          | 214.360          |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>76.435</b>    | <b>77.903</b>    | <b>79.919</b>    | <b>81.495</b>    | <b>82.216</b>    | <b>80.021</b>    | <b>73.300</b>    | <b>71.096</b>    | <b>68.642</b>    |
| <b>Servizi</b>   | <b>897.655</b>   | <b>910.963</b>   | <b>921.265</b>   | <b>938.636</b>   | <b>954.104</b>   | <b>948.978</b>   | <b>923.239</b>   | <b>935.794</b>   | <b>943.239</b>   |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli   | 144.201          | 147.583          | 148.469          | 150.500          | 152.599          | 149.964          | 132.276          | 139.070          | 141.721          |
| Servizi di alloggio e ristorazione   | 50.345           | 50.956           | 51.485           | 53.302           | 54.834           | 54.889           | 53.867           | 54.584           | 56.061           |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni   | 124.219          | 125.312          | 129.614          | 131.303          | 135.450          | 133.668          | 130.844          | 133.126          | 132.449          |
| Attività finanziarie e assicurative  | 57.695           | 60.085           | 63.392           | 67.572           | 73.233           | 72.842           | 75.759           | 78.288           | 77.735           |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)  | 274.628          | 273.901          | 272.978          | 278.115          | 277.924          | 276.659          | 268.457          | 267.626          | 271.992          |
| Pubblica amministrazione (2)   | 81.091           | 82.708           | 83.631           | 83.755           | 84.102           | 83.998           | 84.381           | 84.051           | 83.455           |
| Istruzione   | 61.543           | 61.597           | 60.980           | 61.007           | 61.598           | 61.524           | 61.258           | 61.441           | 61.323           |
| Sanità e assistenza sociale  | 65.180           | 67.268           | 69.397           | 70.449           | 70.966           | 71.869           | 72.721           | 73.471           | 73.211           |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)  | 28.291           | 30.320           | 29.363           | 30.267           | 30.858           | 30.735           | 30.182           | 30.840           | 31.655           |
| Attività di famiglie e convivenze  | 11.050           | 11.526           | 11.957           | 12.365           | 12.863           | 13.082           | 13.330           | 13.450           | 13.590           |
| <b>Totale</b>  | <b>1.255.410</b> | <b>1.278.451</b> | <b>1.291.693</b> | <b>1.320.418</b> | <b>1.344.314</b> | <b>1.329.003</b> | <b>1.254.718</b> | <b>1.281.015</b> | <b>1.288.667</b> |
| <b>Deflatori</b><br>(indici: 2005=100)   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>   | <b>116,4</b>     | <b>106,9</b>     | <b>100,0</b>     | <b>100,3</b>     | <b>101,5</b>     | <b>100,4</b>     | <b>94,0</b>      | <b>94,4</b>      | <b>99,4</b>      |
| <b>Industria in senso stretto</b>  | <b>98,5</b>      | <b>99,7</b>      | <b>100,0</b>     | <b>100,6</b>     | <b>103,7</b>     | <b>106,3</b>     | <b>110,8</b>     | <b>107,4</b>     | <b>105,7</b>     |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>   | 98,7             | 100,0            | 100,0            | 100,1            | 103,2            | 104,8            | 108,9            | 105,5            | 104,8            |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>91,1</b>      | <b>96,4</b>      | <b>100,0</b>     | <b>102,7</b>     | <b>107,1</b>     | <b>112,8</b>     | <b>118,3</b>     | <b>118,9</b>     | <b>123,4</b>     |
| <b>Servizi</b>   | <b>95,6</b>      | <b>97,9</b>      | <b>100,0</b>     | <b>100,9</b>     | <b>103,2</b>     | <b>106,4</b>     | <b>108,3</b>     | <b>108,6</b>     | <b>110,1</b>     |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli   | 98,4             | 99,3             | 100,0            | 99,8             | 100,3            | 102,8            | 109,7            | 106,8            | 109,0            |
| Servizi di alloggio e ristorazione   | 93,5             | 97,0             | 100,0            | 101,1            | 103,4            | 104,0            | 107,2            | 105,7            | 104,1            |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni   | 99,3             | 101,8            | 100,0            | 99,4             | 102,2            | 104,3            | 105,6            | 105,3            | 106,4            |
| Attività finanziarie e assicurative  | 102,4            | 99,8             | 100,0            | 96,1             | 101,3            | 103,8            | 95,0             | 94,8             | 98,1             |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)  | 91,9             | 96,5             | 100,0            | 101,6            | 105,1            | 109,5            | 112,1            | 113,9            | 116,4            |
| Pubblica amministrazione (2)   | 93,9             | 97,6             | 100,0            | 103,2            | 104,8            | 109,4            | 110,9            | 113,2            | 113,1            |
| Istruzione   | 96,0             | 94,2             | 100,0            | 103,0            | 105,8            | 103,8            | 106,9            | 105,8            | 105,5            |
| Sanità e assistenza sociale  | 92,9             | 97,2             | 100,0            | 103,5            | 102,0            | 108,1            | 108,7            | 111,2            | 111,4            |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)  | 97,7             | 94,7             | 100,0            | 100,2            | 101,6            | 105,9            | 108,6            | 108,4            | 111,0            |
| Attività di famiglie e convivenze  | 96,9             | 98,2             | 100,0            | 101,1            | 105,0            | 112,0            | 116,0            | 116,9            | 118,7            |
| <b>Totale</b>  | <b>96,4</b>      | <b>98,4</b>      | <b>100,0</b>     | <b>101,0</b>     | <b>103,5</b>     | <b>106,7</b>     | <b>109,1</b>     | <b>108,7</b>     | <b>109,8</b>     |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007); cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Attività immobiliari; professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (2) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (3) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi.

## Valore aggiunto ai prezzi al produttore e relativi deflatori per branca

| BRANCHE  | 2003             | 2004             | 2005             | 2006             | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Valore aggiunto ai prezzi al produttore</b><br>(quantità a prezzi concatenati; milioni di euro, anno di riferimento 2005) |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>   | <b>24.948</b>    | <b>28.244</b>    | <b>26.976</b>    | <b>26.679</b>    | <b>26.728</b>    | <b>27.102</b>    | <b>26.419</b>    | <b>26.342</b>    | <b>26.218</b>    |
| <b>Industria in senso stretto</b>  | <b>296.423</b>   | <b>300.079</b>   | <b>302.450</b>   | <b>313.057</b>   | <b>320.090</b>   | <b>311.884</b>   | <b>268.489</b>   | <b>284.185</b>   | <b>286.232</b>   |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>   | 258.891          | 261.475          | 263.198          | 273.336          | 280.383          | 271.467          | 230.091          | 243.305          | 243.633          |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>79.478</b>    | <b>80.997</b>    | <b>83.098</b>    | <b>84.728</b>    | <b>85.484</b>    | <b>83.201</b>    | <b>76.099</b>    | <b>73.774</b>    | <b>71.236</b>    |
| <b>Servizi</b>   | <b>913.112</b>   | <b>927.384</b>   | <b>936.662</b>   | <b>954.815</b>   | <b>971.195</b>   | <b>965.939</b>   | <b>941.180</b>   | <b>953.835</b>   | <b>961.725</b>   |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli   | 144.217          | 147.595          | 148.482          | 150.506          | 152.604          | 149.972          | 132.276          | 139.137          | 141.801          |
| Servizi di alloggio e ristorazione   | 50.472           | 51.084           | 51.615           | 53.437           | 54.972           | 55.027           | 53.959           | 54.687           | 56.172           |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni   | 116.218          | 117.253          | 121.205          | 122.899          | 126.900          | 125.374          | 122.893          | 125.122          | 124.458          |
| Attività finanziarie e assicurative  | 63.689           | 66.139           | 70.022           | 74.338           | 80.412           | 79.911           | 82.898           | 85.291           | 84.380           |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)  | 286.123          | 285.193          | 283.973          | 289.329          | 289.273          | 287.803          | 279.333          | 278.529          | 283.207          |
| Pubblica amministrazione (2)   | 81.091           | 82.708           | 83.631           | 83.755           | 84.102           | 83.998           | 84.381           | 84.051           | 83.455           |
| Istruzione   | 61.541           | 61.595           | 60.980           | 61.007           | 61.598           | 61.524           | 61.264           | 61.447           | 61.328           |
| Sanità e assistenza sociale  | 65.466           | 67.565           | 69.703           | 70.757           | 71.277           | 72.188           | 73.041           | 73.799           | 73.544           |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)  | 33.708           | 37.001           | 35.096           | 36.423           | 37.531           | 37.316           | 37.654           | 38.470           | 39.646           |
| Attività di famiglie e convivenze  | 11.050           | 11.526           | 11.957           | 12.365           | 12.863           | 13.082           | 13.330           | 13.450           | 13.590           |
| <b>Totale</b>  | <b>1.313.614</b> | <b>1.336.801</b> | <b>1.349.187</b> | <b>1.379.279</b> | <b>1.403.475</b> | <b>1.388.044</b> | <b>1.312.094</b> | <b>1.338.052</b> | <b>1.345.088</b> |
| <b>Deflatori</b><br>(indici: 2005=100)   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>   | <b>112,1</b>     | <b>102,7</b>     | <b>100,0</b>     | <b>103,2</b>     | <b>105,8</b>     | <b>104,9</b>     | <b>97,7</b>      | <b>98,6</b>      | <b>104,2</b>     |
| <b>Industria in senso stretto</b>  | <b>98,2</b>      | <b>99,6</b>      | <b>100,0</b>     | <b>101,1</b>     | <b>104,0</b>     | <b>105,8</b>     | <b>111,1</b>     | <b>108,3</b>     | <b>107,9</b>     |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>   | 98,3             | 99,9             | 100,0            | 100,6            | 103,5            | 105,2            | 109,5            | 106,9            | 107,4            |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>91,3</b>      | <b>96,7</b>      | <b>100,0</b>     | <b>102,7</b>     | <b>107,0</b>     | <b>112,4</b>     | <b>117,6</b>     | <b>118,0</b>     | <b>122,2</b>     |
| <b>Servizi</b>   | <b>95,2</b>      | <b>98,0</b>      | <b>100,0</b>     | <b>101,3</b>     | <b>103,3</b>     | <b>106,4</b>     | <b>108,1</b>     | <b>108,3</b>     | <b>109,8</b>     |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli   | 98,4             | 99,4             | 100,0            | 99,8             | 100,2            | 102,7            | 109,6            | 106,7            | 108,9            |
| Servizi di alloggio e ristorazione   | 93,5             | 97,2             | 100,0            | 101,1            | 103,3            | 104,0            | 107,2            | 105,7            | 106,0            |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni   | 99,6             | 101,6            | 100,0            | 99,6             | 100,8            | 102,8            | 103,5            | 102,5            | 104,0            |
| Attività finanziarie e assicurative  | 102,3            | 100,3            | 100,0            | 96,9             | 101,0            | 103,4            | 95,8             | 95,5             | 99,0             |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)  | 91,5             | 96,3             | 100,0            | 102,4            | 105,9            | 109,9            | 112,1            | 113,9            | 116,0            |
| Pubblica amministrazione (2)   | 93,9             | 97,6             | 100,0            | 103,2            | 104,8            | 109,4            | 110,9            | 113,2            | 113,1            |
| Istruzione   | 96,0             | 94,1             | 100,0            | 103,0            | 105,8            | 103,8            | 106,9            | 105,8            | 105,5            |
| Sanità e assistenza sociale  | 92,9             | 97,2             | 100,0            | 103,6            | 102,1            | 108,1            | 108,7            | 111,2            | 111,4            |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)  | 91,8             | 97,8             | 100,0            | 101,1            | 103,6            | 107,4            | 109,0            | 108,4            | 109,4            |
| Attività di famiglie e convivenze  | 96,9             | 98,2             | 100,0            | 101,1            | 105,0            | 112,0            | 116,0            | 116,9            | 118,7            |
| <b>Totale</b>  | <b>96,0</b>      | <b>98,3</b>      | <b>100,0</b>     | <b>101,4</b>     | <b>103,8</b>     | <b>106,6</b>     | <b>109,1</b>     | <b>108,6</b>     | <b>110,0</b>     |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007); cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Attività immobiliari; professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (2) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (3) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi.

**Valore aggiunto al costo dei fattori e risultato lordo di gestione per branca***(milioni di euro a prezzi correnti)*

| BRANCHE  | 2003             | 2004             | 2005             | 2006             | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Valore aggiunto al costo dei fattori</b>        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>           | <b>32.275</b>    | <b>33.052</b>    | <b>30.742</b>    | <b>31.492</b>    | <b>31.634</b>    | <b>31.926</b>    | <b>31.399</b>    | <b>30.166</b>    | <b>31.899</b>    |
| <b>Industria in senso stretto</b>                  | <b>241.731</b>   | <b>249.083</b>   | <b>250.469</b>   | <b>261.995</b>   | <b>277.644</b>   | <b>277.697</b>   | <b>245.800</b>   | <b>255.476</b>   | <b>253.928</b>   |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>             | 213.599          | 219.822          | 220.361          | 230.176          | 244.922          | 241.130          | 209.380          | 217.731          | 217.288          |
| <b>Costruzioni</b>                                 | <b>67.270</b>    | <b>72.863</b>    | <b>77.415</b>    | <b>80.924</b>    | <b>85.041</b>    | <b>87.422</b>    | <b>84.162</b>    | <b>82.089</b>    | <b>82.201</b>    |
| <b>Servizi</b>                                     | <b>829.786</b>   | <b>863.442</b>   | <b>890.094</b>   | <b>913.395</b>   | <b>949.436</b>   | <b>978.163</b>   | <b>971.615</b>   | <b>986.220</b>   | <b>1.007.487</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli | 137.238          | 142.019          | 143.203          | 144.594          | 146.975          | 148.660          | 140.933          | 143.852          | 149.630          |
| Servizi di alloggio e ristorazione                 | 46.220           | 48.515           | 50.445           | 52.738           | 55.443           | 55.947           | 56.753           | 56.652           | 57.282           |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni           | 119.322          | 123.593          | 125.171          | 125.769          | 132.975          | 134.758          | 134.380          | 136.111          | 136.766          |
| Attività finanziarie e assicurative                | 55.942           | 56.965           | 59.904           | 60.320           | 69.439           | 71.154           | 67.911           | 69.796           | 71.639           |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)              | 245.077          | 256.875          | 265.440          | 274.923          | 284.105          | 297.329          | 295.574          | 299.440          | 311.087          |
| Pubblica amministrazione (2)                       | 72.894           | 77.257           | 80.071           | 82.648           | 84.318           | 87.942           | 89.622           | 91.072           | 90.398           |
| Istruzione   | 57.779           | 56.626           | 59.320           | 61.157           | 63.466           | 62.007           | 63.514           | 62.977           | 62.392           |
| Sanità e assistenza sociale                        | 57.583           | 62.265           | 66.003           | 69.248           | 68.724           | 74.024           | 75.479           | 78.028           | 77.899           |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)    | 27.021           | 28.006           | 28.582           | 29.499           | 30.488           | 31.688           | 31.981           | 32.572           | 34.263           |
| Attività di famiglie e convivenze                  | 10.710           | 11.321           | 11.957           | 12.499           | 13.503           | 14.655           | 15.468           | 15.721           | 16.130           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>1.171.061</b> | <b>1.218.439</b> | <b>1.248.721</b> | <b>1.287.806</b> | <b>1.343.755</b> | <b>1.375.208</b> | <b>1.332.976</b> | <b>1.353.950</b> | <b>1.375.516</b> |
| <b>Risultato lordo di gestione</b>                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>           | <b>25.124</b>    | <b>25.495</b>    | <b>22.255</b>    | <b>22.569</b>    | <b>22.565</b>    | <b>22.951</b>    | <b>22.458</b>    | <b>20.919</b>    | <b>22.448</b>    |
| <b>Industria in senso stretto</b>                  | <b>102.861</b>   | <b>105.760</b>   | <b>103.922</b>   | <b>109.380</b>   | <b>118.928</b>   | <b>113.710</b>   | <b>94.011</b>    | <b>103.339</b>   | <b>95.868</b>    |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>             | 86.009           | 87.923           | 85.730           | 90.082           | 98.983           | 90.284           | 71.197           | 79.431           | 73.364           |
| <b>Costruzioni</b>                                 | <b>37.879</b>    | <b>41.965</b>    | <b>44.361</b>    | <b>46.135</b>    | <b>47.890</b>    | <b>48.306</b>    | <b>44.884</b>    | <b>43.183</b>    | <b>43.926</b>    |
| <b>Servizi</b>                                     | <b>467.676</b>   | <b>488.026</b>   | <b>495.244</b>   | <b>499.823</b>   | <b>521.320</b>   | <b>532.199</b>   | <b>521.134</b>   | <b>529.765</b>   | <b>544.977</b>   |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli | 88.834           | 92.121           | 89.660           | 88.538           | 88.459           | 86.892           | 78.165           | 80.035           | 83.935           |
| Servizi di alloggio e ristorazione                 | 25.641           | 26.765           | 27.739           | 29.186           | 31.049           | 30.506           | 30.907           | 30.217           | 30.381           |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni           | 64.738           | 67.947           | 67.352           | 65.609           | 70.092           | 69.743           | 68.758           | 70.704           | 69.829           |
| Attività finanziarie e assicurative                | 25.322           | 25.410           | 26.946           | 24.655           | 31.764           | 33.009           | 31.442           | 33.115           | 35.043           |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)              | 208.958          | 218.804          | 224.716          | 231.862          | 237.770          | 248.088          | 245.949          | 247.535          | 256.673          |
| Pubblica amministrazione (2)                       | 16.173           | 17.313           | 18.302           | 19.078           | 20.114           | 20.942           | 21.580           | 22.365           | 22.202           |
| Istruzione   | 6.612            | 6.859            | 6.235            | 6.467            | 6.738            | 6.274            | 6.066            | 6.202            | 5.689            |
| Sanità e assistenza sociale                        | 14.842           | 15.793           | 17.255           | 17.152           | 17.656           | 18.454           | 20.390           | 21.227           | 21.457           |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)    | 16.556           | 17.013           | 17.038           | 17.277           | 17.677           | 18.292           | 17.879           | 18.367           | 19.769           |
| Attività di famiglie e convivenze                  | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| <b>Totale</b>                                      | <b>633.540</b>   | <b>661.246</b>   | <b>665.782</b>   | <b>677.906</b>   | <b>710.703</b>   | <b>717.166</b>   | <b>682.487</b>   | <b>697.207</b>   | <b>707.218</b>   |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007).

(1) Attività immobiliari; professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (2) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (3) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi.

**Indicatori congiunturali per l'industria in senso stretto**  
(dati annuali grezzi, dati trimestrali destagionalizzati)

| PERIODI         | Grado di utilizzazione degli impianti in percentuale | Livello degli ordini e della domanda (1) |        |        | Scorte di prodotti finiti (1) | Tendenze a 3 mesi (1) |            |
|-----------------|--|--|--------|--------|-------------------------------|-----------------------|------------|
|                 |  | Interno                                  | Estero | Totale |                               | Ordini                | Produzione |
| 2003            | 75,8   | -21,9                                    | -27,8  | -20,5  | 6,1                           | 16,7                  | 14,8       |
| 2004            | 76,1   | -19,8                                    | -20,1  | -17,3  | 6,8                           | 17,8                  | 15,6       |
| 2005            | 75,6   | -22,0                                    | -23,4  | -19,2  | 7,8                           | 13,6                  | 13,1       |
| 2006            | 77,3   | -6,8                                     | -6,1   | -2,6   | 3,8                           | 20,9                  | 19,3       |
| 2007            | 77,6   | -4,6                                     | -4,8   | -1,7   | 5,7                           | 19,3                  | 17,7       |
| 2008            | 74,3   | -27,1                                    | -23,9  | -24,0  | 5,5                           | 4,1                   | 4,0        |
| 2009            | 65,3   | -56,4                                    | -59,2  | -56,8  | 2,5                           | -5,8                  | -7,5       |
| 2010            | 70,3   | -32,6                                    | -31,5  | -30,5  | -2,1                          | 10,8                  | 9,7        |
| 2011            | 71,7   | -27,7                                    | -20,5  | -23,6  | 0,8                           | 8,5                   | 7,2        |
| 2005 – 1° trim. | 75,2   | -22,3                                    | -22,7  | -19,7  | 10,3                          | 14,3                  | 14,0       |
| 2° trim.        | 74,9   | -28,7                                    | -30,7  | -26,7  | 9,7                           | 10,3                  | 9,0        |
| 3° trim.        | 75,9   | -20,7                                    | -23,7  | -17,0  | 7,0                           | 13,7                  | 13,7       |
| 4° trim.        | 76,5   | -16,0                                    | -16,7  | -13,3  | 4,7                           | 16,0                  | 16,0       |
| 2006 – 1° trim. | 77,0   | -13,3                                    | -11,0  | -9,0   | 2,7                           | 20,0                  | 18,7       |
| 2° trim.        | 77,7   | -5,0                                     | -3,7   | -1,3   | 4,7                           | 23,7                  | 21,0       |
| 3° trim.        | 77,2   | -4,7                                     | -4,0   | ..     | 4,0                           | 20,0                  | 18,7       |
| 4° trim.        | 77,5   | -4,7                                     | -5,7   | ..     | 4,3                           | 19,7                  | 19,0       |
| 2007 – 1° trim. | 78,3   | -2,7                                     | -5,0   | -0,7   | 5,7                           | 21,0                  | 19,7       |
| 2° trim.        | 77,9   | -0,7                                     | ..     | 2,7    | 5,0                           | 20,7                  | 18,7       |
| 3° trim.        | 77,4   | -5,7                                     | -5,0   | -4,7   | 6,3                           | 17,3                  | 15,3       |
| 4° trim.        | 76,9   | -9,3                                     | -9,3   | -6,0   | 6,3                           | 18,3                  | 17,0       |
| 2008 – 1° trim. | 76,0   | -13,0                                    | -12,7  | -9,7   | 4,0                           | 13,7                  | 13,0       |
| 2° trim.        | 76,1   | -21,3                                    | -17,7  | -17,0  | 5,0                           | 11,0                  | 9,7        |
| 3° trim.        | 75,2   | -30,7                                    | -25,0  | -24,3  | 7,0                           | 4,3                   | 5,0        |
| 4° trim.        | 69,7   | -45,0                                    | -42,7  | -45,0  | 6,7                           | -12,7                 | -12,0      |
| 2009 – 1° trim. | 65,0   | -63,0                                    | -63,0  | -62,3  | 7,0                           | -24,0                 | -23,0      |
| 2° trim.        | 64,7   | -61,0                                    | -66,0  | -61,7  | 3,7                           | -6,7                  | -10,0      |
| 3° trim.        | 65,4   | -55,3                                    | -58,3  | -55,3  | 2,0                           | 2,3                   | -1,0       |
| 4° trim.        | 66,1   | -46,7                                    | -50,0  | -47,7  | -2,0                          | 5,3                   | 4,0        |
| 2010 – 1° trim. | 67,7   | -41,3                                    | -43,7  | -42,0  | -4,0                          | 7,3                   | 7,7        |
| 2° trim.        | 69,6   | -36,3                                    | -34,0  | -33,7  | -3,0                          | 10,7                  | 8,3        |
| 3° trim.        | 71,6   | -29,3                                    | -28,0  | -25,3  | -1,7                          | 12,0                  | 10,3       |
| 4° trim.        | 72,2   | -23,3                                    | -20,3  | -21,0  | -0,3                          | 14,0                  | 13,0       |
| 2011 – 1° trim. | 72,8   | -23,3                                    | -15,7  | -19,3  | -0,3                          | 14,0                  | 13,0       |
| 2° trim.        | 71,6   | -23,7                                    | -16,7  | -18,7  | 0,3                           | 13,7                  | 11,0       |
| 3° trim.        | 71,7   | -28,3                                    | -21,3  | -24,0  | 2,3                           | 6,7                   | 4,7        |
| 4° trim.        | 70,5   | -34,7                                    | -28,0  | -32,0  | 1,7                           | -0,3                  | 0,7        |
| 2012 – 1° trim. | 70,0   | -40,0                                    | -31,0  | -36,3  | 1,7                           | -1,7                  | -1,3       |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Saldi tra le risposte positive ("alto", "in aumento" o "superiore al normale", a seconda dei casi) e negative ("basso", "in diminuzione" o "inferiore al normale") fornite dagli operatori intervistati.

**Fatturato totale per raggruppamenti principali di industrie***(dati annuali grezzi, dati trimestrali corretti per i giorni lavorativi e destagionalizzati; indici: 2005=100)*

| PERIODI                 | Beni di consumo |              |        | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale |
|-------------------------|-----------------|--------------|--------|------------------|----------------|---------|-----------------|
|                         | Durevoli        | Non durevoli | Totale |                  |                |         |                 |
| <i>Pesi percentuali</i> | 5,5             | 23,5         | 29     | 24,9             | 37,3           | 8,8     | 100             |
| 2003                    | 99,4            | 102,1        | 101,6  | 96,3             | 92,5           | 73,6    | 94,4            |
| 2004                    | 101,3           | 100,6        | 100,7  | 100,7            | 98,0           | 80,8    | 97,9            |
| 2005                    | 100,0           | 100,0        | 100,0  | 100,0            | 100,0          | 100,0   | 100,0           |
| 2006                    | 102,1           | 105,8        | 105,1  | 111,8            | 110,2          | 104,6   | 108,6           |
| 2007                    | 106,4           | 111,0        | 110,1  | 119,9            | 118,7          | 107,5   | 115,5           |
| 2008                    | 100,8           | 115,1        | 112,4  | 120,1            | 117,2          | 122,5   | 117,0           |
| 2009                    | 85,4            | 108,2        | 103,9  | 99,6             | 87,1           | 88,5    | 95,2            |
| 2010                    | 88,3            | 111,8        | 107,4  | 105,8            | 100,1          | 110,3   | 104,5           |
| 2011                    | 85,5            | 116,2        | 110,4  | 109,0            | 107,1          | 128,4   | 110,4           |
| 2005 – 1° trim.         | 97,9            | 98,8         | 98,7   | 95,4             | 98,7           | 89,2    | 97,0            |
| 2° trim.                | 98,7            | 99,0         | 99,0   | 97,5             | 98,8           | 95,9    | 98,3            |
| 3° trim.                | 106,1           | 100,9        | 101,8  | 103,1            | 101,2          | 104,8   | 102,2           |
| 4° trim.                | 101,1           | 102,0        | 101,8  | 103,8            | 102,8          | 109,7   | 103,4           |
| 2006 – 1° trim.         | 100,5           | 103,4        | 102,8  | 108,5            | 105,5          | 108,4   | 105,7           |
| 2° trim.                | 101,4           | 106,4        | 105,4  | 112,2            | 109,6          | 104,2   | 108,6           |
| 3° trim.                | 105,1           | 107,5        | 107,0  | 111,7            | 112,6          | 107,6   | 110,3           |
| 4° trim.                | 108,1           | 109,3        | 109,0  | 117,8            | 117,2          | 99,8    | 113,5           |
| 2007 – 1° trim.         | 104,3           | 109,2        | 108,2  | 118,9            | 120,1          | 98,7    | 114,5           |
| 2° trim.                | 106,9           | 110,6        | 109,9  | 119,4            | 118,5          | 107,7   | 115,3           |
| 3° trim.                | 112,5           | 112,0        | 112,1  | 123,6            | 119,2          | 107,6   | 117,2           |
| 4° trim.                | 106,5           | 112,6        | 111,5  | 120,1            | 117,0          | 115,2   | 116,0           |
| 2008 – 1° trim.         | 106,4           | 117,2        | 115,2  | 125,2            | 126,0          | 122,2   | 122,3           |
| 2° trim.                | 103,3           | 115,9        | 113,5  | 125,1            | 123,1          | 133,3   | 121,7           |
| 3° trim.                | 99,4            | 114,1        | 111,3  | 121,6            | 116,4          | 134,7   | 117,8           |
| 4° trim.                | 95,3            | 114,0        | 110,4  | 110,6            | 101,2          | 99,8    | 106,1           |
| 2009 – 1° trim.         | 85,7            | 110,6        | 105,9  | 97,8             | 87,5           | 83,3    | 95,0            |
| 2° trim.                | 84,8            | 106,0        | 102,0  | 100,3            | 84,3           | 85,7    | 93,5            |
| 3° trim.                | 83,6            | 106,6        | 102,2  | 98,4             | 86,1           | 91,6    | 94,3            |
| 4° trim.                | 86,2            | 107,6        | 103,6  | 99,8             | 89,3           | 92,5    | 96,4            |
| 2010 – 1° trim.         | 89,1            | 110,2        | 106,2  | 103,5            | 93,2           | 104,0   | 100,5           |
| 2° trim.                | 88,0            | 109,4        | 105,4  | 106,4            | 98,5           | 109,7   | 103,4           |
| 3° trim.                | 88,4            | 111,8        | 107,4  | 104,5            | 101,2          | 110,6   | 104,7           |
| 4° trim.                | 87,3            | 112,7        | 107,9  | 107,2            | 105,4          | 114,8   | 107,4           |
| 2011 – 1° trim.         | 87,1            | 114,6        | 109,4  | 110,1            | 110,8          | 124,0   | 111,4           |
| 2° trim.                | 86,0            | 116,2        | 110,5  | 109,4            | 108,2          | 129,7   | 111,1           |
| 3° trim.                | 86,2            | 117,1        | 111,2  | 111,1            | 108,5          | 127,8   | 111,6           |
| 4° trim.                | 84,9            | 117,8        | 111,6  | 109,0            | 103,6          | 131,9   | 109,8           |
| 2012 – 1° trim.         | 82,0            | 116,1        | 109,7  | 105,1            | 101,4          | 141,6   | 108,3           |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Produzione industriale per raggruppamenti principali di industrie**  
(dati annuali grezzi, dati trimestrali corretti per i giorni lavorativi e destagionalizzati; indici: 2005=100)

| PERIODI                 | Beni di consumo |              |        | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale |
|-------------------------|-----------------|--------------|--------|------------------|----------------|---------|-----------------|
|                         | Durevoli        | Non durevoli | Totale |                  |                |         |                 |
| <i>Pesi percentuali</i> | 5,8             | 22,1         | 27,9   | 26,6             | 37,4           | 8,1     | 100,0           |
| 2003                    | 100,9           | 103,4        | 102,9  | 102,5            | 100,9          | 93,9    | 100,9           |
| 2004                    | 102,6           | 103,5        | 103,3  | 102,8            | 102,2          | 96,3    | 101,8           |
| 2005                    | 100,0           | 100,0        | 100,0  | 100,0            | 100,0          | 100,0   | 100,0           |
| 2006                    | 99,5            | 103,2        | 102,4  | 106,1            | 102,3          | 99,8    | 103,1           |
| 2007                    | 100,6           | 104,5        | 103,7  | 112,1            | 104,4          | 98,4    | 105,8           |
| 2008                    | 97,4            | 104,3        | 102,8  | 109,2            | 98,5           | 96,7    | 102,4           |
| 2009                    | 80,1            | 99,6         | 95,5   | 82,1             | 73,9           | 87,9    | 83,2            |
| 2010                    | 79,5            | 102,3        | 97,6   | 91,4             | 80,6           | 90,1    | 89,0            |
| 2011                    | 77,1            | 98,0         | 93,7   | 93,8             | 80,7           | 88,1    | 88,4            |
| 2005 – 1° trim.         | 98,8            | 99,1         | 99,0   | 97,9             | 101,0          | 97,0    | 99,4            |
| 2° trim.                | 102,2           | 98,7         | 99,4   | 100,0            | 99,5           | 101,4   | 100,0           |
| 3° trim.                | 101,3           | 101,1        | 101,1  | 98,7             | 100,8          | 100,7   | 100,6           |
| 4° trim.                | 98,5            | 101,8        | 101,1  | 101,6            | 100,6          | 101,6   | 101,2           |
| 2006 – 1° trim.         | 99,2            | 100,9        | 100,5  | 105,1            | 101,3          | 103,6   | 101,9           |
| 2° trim.                | 100,7           | 104,8        | 103,9  | 105,9            | 103,1          | 97,7    | 103,7           |
| 3° trim.                | 98,0            | 104,5        | 103,2  | 108,0            | 103,4          | 100,1   | 104,3           |
| 4° trim.                | 103,3           | 105,8        | 105,3  | 110,4            | 105,6          | 98,0    | 106,1           |
| 2007 – 1° trim.         | 99,8            | 106,1        | 104,7  | 111,4            | 105,0          | 97,0    | 105,9           |
| 2° trim.                | 100,2           | 103,2        | 102,5  | 111,2            | 105,3          | 100,0   | 105,8           |
| 3° trim.                | 102,8           | 104,5        | 104,1  | 116,1            | 106,1          | 97,9    | 107,5           |
| 4° trim.                | 99,7            | 104,4        | 103,5  | 110,9            | 103,5          | 99,3    | 104,5           |
| 2008 – 1° trim.         | 101,6           | 106,3        | 105,3  | 116,1            | 104,1          | 97,8    | 107,3           |
| 2° trim.                | 102,2           | 104,5        | 103,9  | 114,5            | 102,5          | 98,7    | 106,2           |
| 3° trim.                | 95,9            | 103,0        | 101,5  | 106,5            | 99,2           | 96,9    | 101,2           |
| 4° trim.                | 90,6            | 102,6        | 100,1  | 97,7             | 86,3           | 92,0    | 93,5            |
| 2009 – 1° trim.         | 82,0            | 98,0         | 94,6   | 84,3             | 73,2           | 87,7    | 83,2            |
| 2° trim.                | 77,1            | 97,5         | 93,2   | 79,5             | 71,0           | 87,0    | 81,0            |
| 3° trim.                | 80,3            | 100,7        | 96,4   | 78,9             | 73,7           | 88,9    | 83,0            |
| 4° trim.                | 80,3            | 100,9        | 96,6   | 83,0             | 76,1           | 88,6    | 84,7            |
| 2010 – 1° trim.         | 81,6            | 102,4        | 98,0   | 87,2             | 78,5           | 90,2    | 87,3            |
| 2° trim.                | 79,0            | 101,7        | 97,0   | 89,6             | 79,9           | 90,1    | 88,2            |
| 3° trim.                | 77,3            | 102,5        | 97,2   | 93,2             | 80,9           | 89,1    | 89,3            |
| 4° trim.                | 78,0            | 100,2        | 95,6   | 93,7             | 82,0           | 91,3    | 89,6            |
| 2011 – 1° trim.         | 79,7            | 99,6         | 95,5   | 94,3             | 82,2           | 88,9    | 89,7            |
| 2° trim.                | 80,0            | 99,5         | 95,5   | 94,3             | 81,9           | 88,5    | 89,9            |
| 3° trim.                | 77,2            | 96,7         | 92,6   | 96,0             | 80,9           | 90,6    | 89,0            |
| 4° trim.                | 72,5            | 97,1         | 91,9   | 93,1             | 79,1           | 85,4    | 86,8            |
| 2012 – 1° trim.         | 70,8            | 94,1         | 89,2   | 91,9             | 77,4           | 85,3    | 85,0            |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

## Produzione industriale per settore di attività economica

(dati annuali grezzi, dati trimestrali corretti per i giorni lavorativi e destagionalizzati; indici: 2005=100)

| PERIODI                 | Attività manifatturiere |                                |                       |                     |                  |                       |   |                                   |                      |                                    |                                    |                    |                            | Attività estrattiva | Energia elettrica, gas e acqua | Indice generale |        |
|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------|------------------|-----------------------|---|-----------------------------------|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------|--------|
|                         | Alimentari e tabacco    | Tessile, abbigliamento e pelli | Legno, carta e stampa | Coke e raffinazione | Prodotti chimici | Prodotti farmaceutici | Gomma, plastica, minerali non metalliferi | Metallurgia e prodotti in metallo | Elettronica e ottica | App. elettrici e per uso domestico | Macchinari e attrezzature n. c. a. | Mezzi di trasporto | Altri articoli industriali |                     |                                |                 | Totale |
| <i>Pesi percentuali</i> | 9,2                     | 9,3                            | 6,1                   | 1,9                 | 4,6              | 3,1                   | 9,2                                       | 17,0                              | 2,2                  | 4,3                                | 11,8                               | 5,6                | 8,8                        | 93,1                | 1,9                            | 5,0             | 100,0  |
| 2003                    | 99,6                    | 113,7                          | 95,8                  | 95,4                | 96,4             | 103,1                 | 103,1                                     | 99,0                              | 110,5                | 108,1                              | 97,6                               | 107,6              | 101,0                      | 101,8               | 94,9                           | 94,2            | 100,9  |
| 2004                    | 99,2                    | 109,1                          | 101,2                 | 96,2                | 99,5             | 104,6                 | 102,3                                     | 101,3                             | 108,6                | 106,1                              | 99,7                               | 107,8              | 102,2                      | 102,5               | 92,9                           | 97,7            | 101,8  |
| 2005                    | 100,0                   | 100,0                          | 100,0                 | 100,0               | 100,0            | 100,0                 | 100,0                                     | 100,0                             | 100,0                | 100,0                              | 100,0                              | 100,0              | 100,0                      | 100,0               | 100,0                          | 100,0           | 100,0  |
| 2006                    | 101,6                   | 104,9                          | 99,7                  | 99,1                | 103,5            | 106,6                 | 100,1                                     | 101,8                             | 103,5                | 106,8                              | 105,8                              | 108,9              | 103,0                      | 103,3               | 98,2                           | 102,1           | 103,1  |
| 2007                    | 102,4                   | 109,1                          | 99,3                  | 99,8                | 108,3            | 99,8                  | 102,7                                     | 107,1                             | 103,3                | 104,8                              | 109,8                              | 117,9              | 106,1                      | 106,3               | 91,9                           | 101,8           | 105,8  |
| 2008                    | 101,8                   | 105,4                          | 93,2                  | 95,2                | 100,9            | 103,0                 | 96,7                                      | 102,4                             | 95,4                 | 96,6                               | 106,9                              | 117,9              | 106,7                      | 102,7               | 84,6                           | 102,5           | 102,4  |
| 2009                    | 100,8                   | 93,6                           | 79,8                  | 86,2                | 87,7             | 102,9                 | 76,7                                      | 72,2                              | 85,6                 | 69,1                               | 71,4                               | 87,9               | 90,1                       | 82,9                | 74,3                           | 93,3            | 83,2   |
| 2010                    | 102,8                   | 99,2                           | 81,1                  | 89,1                | 94,5             | 104,2                 | 78,5                                      | 79,4                              | 92,4                 | 79,0                               | 83,4                               | 93,0               | 98,8                       | 88,9                | 73,2                           | 95,6            | 89,0   |
| 2011                    | 100,9                   | 91,4                           | 77,4                  | 85,6                | 88,4             | 103,7                 | 79,1                                      | 82,3                              | 87,2                 | 73,3                               | 90,3                               | 90,7               | 100,1                      | 88,4                | 74,4                           | 93,4            | 88,4   |
| 2005 – 1° trim.         | 98,2                    | 100,4                          | 98,7                  | 94,0                | 98,8             | 96,9                  | 99,0                                      | 100,8                             | 99,9                 | 98,3                               | 99,8                               | 97,7               | 99,0                       | 99,7                | 101,3                          | 97,4            | 99,4   |
| 2° trim.                | 98,8                    | 97,8                           | 100,4                 | 102,3               | 99,3             | 103,9                 | 98,8                                      | 99,5                              | 101,5                | 99,6                               | 100,8                              | 98,9               | 101,5                      | 99,9                | 98,1                           | 100,1           | 100,0  |
| 3° trim.                | 101,4                   | 99,6                           | 100,2                 | 101,6               | 99,8             | 104,8                 | 101,2                                     | 101,3                             | 99,8                 | 97,2                               | 101,7                              | 100,2              | 100,1                      | 100,8               | 100,4                          | 99,5            | 100,6  |
| 4° trim.                | 102,1                   | 102,1                          | 101,3                 | 101,9               | 103,0            | 95,3                  | 101,1                                     | 100,9                             | 100,2                | 102,6                              | 99,9                               | 104,6              | 101,0                      | 101,1               | 100,4                          | 102,6           | 101,2  |
| 2006 – 1° trim.         | 100,2                   | 101,4                          | 101,5                 | 99,4                | 100,7            | 101,5                 | 98,3                                      | 101,1                             | 101,1                | 103,1                              | 103,9                              | 108,1              | 101,6                      | 101,9               | 96,3                           | 107,2           | 101,9  |
| 2° trim.                | 101,5                   | 104,9                          | 99,8                  | 93,8                | 102,9            | 123,4                 | 101,1                                     | 101,2                             | 102,5                | 108,0                              | 105,4                              | 110,4              | 103,5                      | 103,9               | 100,3                          | 100,3           | 103,7  |
| 3° trim.                | 102,8                   | 107,0                          | 99,8                  | 99,5                | 106,3            | 103,5                 | 100,1                                     | 103,8                             | 103,9                | 108,8                              | 109,5                              | 108,8              | 102,9                      | 104,8               | 96,2                           | 101,8           | 104,3  |
| 4° trim.                | 104,1                   | 109,7                          | 100,1                 | 103,6               | 106,5            | 101,8                 | 105,8                                     | 106,0                             | 107,4                | 111,7                              | 109,9                              | 112,3              | 108,6                      | 106,7               | 101,4                          | 98,3            | 106,1  |
| 2007 – 1° trim.         | 102,5                   | 111,0                          | 99,6                  | 103,2               | 109,7            | 102,6                 | 103,8                                     | 106,7                             | 104,2                | 104,9                              | 110,7                              | 114,0              | 104,7                      | 106,6               | 93,6                           | 97,1            | 105,9  |
| 2° trim.                | 101,9                   | 108,0                          | 99,3                  | 101,6               | 108,2            | 97,9                  | 103,4                                     | 107,4                             | 104,1                | 103,8                              | 109,6                              | 115,9              | 104,4                      | 106,3               | 94,4                           | 103,0           | 105,8  |
| 3° trim.                | 102,9                   | 109,7                          | 99,0                  | 99,1                | 106,4            | 101,5                 | 103,3                                     | 110,5                             | 102,9                | 109,6                              | 112,8                              | 119,9              | 109,1                      | 108,3               | 92,8                           | 101,3           | 107,5  |
| 4° trim.                | 102,8                   | 107,7                          | 99,2                  | 95,7                | 109,0            | 99,1                  | 101,0                                     | 105,6                             | 101,3                | 102,6                              | 107,8                              | 121,6              | 106,6                      | 105,0               | 87,4                           | 105,9           | 104,5  |
| 2008 – 1° trim.         | 103,2                   | 110,1                          | 98,4                  | 102,0               | 108,4            | 101,4                 | 104,2                                     | 110,9                             | 99,6                 | 100,2                              | 112,6                              | 129,5              | 107,4                      | 107,8               | 91,0                           | 103,3           | 107,3  |
| 2° trim.                | 102,9                   | 104,7                          | 95,3                  | 93,6                | 103,6            | 101,7                 | 100,3                                     | 105,3                             | 96,5                 | 103,1                              | 114,2                              | 128,0              | 110,1                      | 106,8               | 88,7                           | 105,2           | 106,2  |
| 3° trim.                | 101,1                   | 103,2                          | 91,6                  | 92,9                | 102,2            | 104,7                 | 95,7                                      | 103,3                             | 94,0                 | 98,0                               | 105,0                              | 115,6              | 105,7                      | 101,6               | 83,3                           | 103,7           | 101,2  |
| 4° trim.                | 99,6                    | 102,7                          | 86,6                  | 92,7                | 88,9             | 104,1                 | 84,4                                      | 89,9                              | 90,1                 | 84,2                               | 94,1                               | 98,6               | 103,7                      | 93,6                | 75,5                           | 98,4            | 93,5   |
| 2009 – 1° trim.         | 99,6                    | 91,7                           | 81,5                  | 85,7                | 81,1             | 100,4                 | 75,1                                      | 73,3                              | 86,1                 | 69,3                               | 76,1                               | 86,0               | 90,6                       | 82,8                | 76,9                           | 92,2            | 83,2   |
| 2° trim.                | 100,1                   | 88,2                           | 79,8                  | 88,1                | 86,5             | 101,9                 | 75,2                                      | 68,9                              | 85,6                 | 62,6                               | 67,5                               | 83,4               | 86,7                       | 80,7                | 74,9                           | 91,0            | 81,0   |
| 3° trim.                | 101,5                   | 95,1                           | 78,5                  | 87,2                | 92,2             | 102,9                 | 77,5                                      | 70,9                              | 85,9                 | 67,5                               | 67,5                               | 90,2               | 88,6                       | 82,7                | 70,9                           | 95,0            | 83,0   |
| 4° trim.                | 101,4                   | 97,0                           | 78,7                  | 83,8                | 90,5             | 104,2                 | 76,8                                      | 73,8                              | 88,9                 | 74,5                               | 71,7                               | 90,0               | 93,3                       | 84,4                | 73,6                           | 95,2            | 84,7   |
| 2010 – 1° trim.         | 103,0                   | 98,5                           | 80,7                  | 86,8                | 95,4             | 105,5                 | 77,4                                      | 76,0                              | 91,6                 | 77,9                               | 77,4                               | 90,2               | 96,7                       | 87,1                | 73,1                           | 95,9            | 87,3   |
| 2° trim.                | 101,3                   | 98,3                           | 80,4                  | 90,1                | 95,1             | 104,6                 | 78,2                                      | 78,4                              | 90,7                 | 79,0                               | 81,0                               | 91,8               | 97,2                       | 88,2                | 72,5                           | 94,8            | 88,2   |
| 3° trim.                | 102,7                   | 100,2                          | 80,7                  | 88,1                | 93,8             | 104,6                 | 78,4                                      | 79,1                              | 89,9                 | 79,1                               | 86,0                               | 93,4               | 98,1                       | 89,4                | 76,2                           | 94,4            | 89,3   |
| 4° trim.                | 102,9                   | 96,0                           | 80,3                  | 91,1                | 92,4             | 100,1                 | 78,3                                      | 82,6                              | 93,6                 | 78,0                               | 87,2                               | 93,3               | 99,7                       | 89,7                | 69,5                           | 97,1            | 89,6   |
| 2011 – 1° trim.         | 101,3                   | 94,3                           | 79,7                  | 87,4                | 92,3             | 106,5                 | 79,4                                      | 83,6                              | 86,5                 | 75,3                               | 89,7                               | 93,7               | 100,9                      | 90,0                | 70,8                           | 94,1            | 89,7   |
| 2° trim.                | 102,2                   | 93,7                           | 78,3                  | 86,6                | 89,1             | 101,6                 | 81,0                                      | 83,5                              | 87,3                 | 76,2                               | 90,7                               | 91,7               | 101,3                      | 89,9                | 73,8                           | 94,4            | 89,9   |
| 3° trim.                | 101,0                   | 88,7                           | 77,3                  | 86,0                | 88,1             | 104,9                 | 79,4                                      | 84,9                              | 87,2                 | 74,8                               | 92,3                               | 89,8               | 101,4                      | 88,9                | 75,5                           | 96,8            | 89,0   |
| 4° trim.                | 100,1                   | 89,2                           | 74,7                  | 82,4                | 85,0             | 106,0                 | 77,9                                      | 80,2                              | 87,8                 | 69,0                               | 90,6                               | 88,5               | 97,2                       | 87,0                | 77,8                           | 89,3            | 86,8   |
| 2012 – 1° trim.         | 100,9                   | 85,7                           | 71,6                  | 81,8                | 84,0             | 99,1                  | 75,4                                      | 79,1                              | 87,9                 | 67,4                               | 89,2                               | 87,5               | 94,5                       | 85,2                | 74,2                           | 92,2            | 85,0   |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. la sezione: Note metodologiche.

**Grado di utilizzazione della capacità produttiva nell'industria  
per raggruppamenti principali di industrie**

*(dati corretti per i giorni lavorativi e destagionalizzati; in percentuale)*

| PERIODI         | Beni di consumo |              |        | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale |
|-----------------|-----------------|--------------|--------|------------------|----------------|---------|-----------------|
|                 | Durevoli        | Non durevoli | Totale |                  |                |         |                 |
| 2003            | 93,4            | 97,0         | 95,9   | 90,4             | 93,5           | 96,4    | 94,7            |
| 2004            | 95,1            | 95,7         | 95,0   | 89,3             | 94,0           | 96,0    | 94,4            |
| 2005            | 95,0            | 93,5         | 92,9   | 87,1             | 93,9           | 98,0    | 93,7            |
| 2006            | 96,5            | 97,1         | 95,8   | 93,4             | 97,0           | 96,4    | 97,1            |
| 2007            | 97,4            | 97,6         | 96,2   | 97,1             | 98,9           | 95,1    | 98,7            |
| 2008            | 94,4            | 97,2         | 95,3   | 93,6             | 92,4           | 93,0    | 95,1            |
| 2009            | 77,3            | 92,7         | 88,4   | 70,1             | 69,3           | 85,0    | 77,3            |
| 2010            | 76,5            | 95,0         | 89,9   | 78,3             | 75,7           | 87,0    | 82,6            |
| 2011            | 74,9            | 91,7         | 87,1   | 81,3             | 76,4           | 85,2    | 82,8            |
| 2005 – 1° trim. | 93,1            | 92,6         | 91,9   | 85,9             | 94,2           | 95,8    | 92,9            |
| 2° trim.        | 96,7            | 92,2         | 92,2   | 87,6             | 92,9           | 99,5    | 93,5            |
| 3° trim.        | 96,2            | 94,4         | 93,8   | 86,3             | 94,2           | 98,2    | 94,0            |
| 4° trim.        | 93,9            | 95,1         | 93,8   | 88,7             | 94,2           | 98,6    | 94,5            |
| 2006 – 1° trim. | 94,9            | 94,2         | 93,3   | 91,6             | 94,9           | 100,0   | 95,2            |
| 2° trim.        | 96,7            | 97,9         | 96,4   | 92,2             | 96,7           | 94,3    | 96,8            |
| 3° trim.        | 94,5            | 97,6         | 95,7   | 93,9             | 97,1           | 96,6    | 97,3            |
| 4° trim.        | 100,0           | 98,8         | 97,7   | 95,8             | 99,3           | 94,6    | 99,0            |
| 2007 – 1° trim. | 96,6            | 99,1         | 97,2   | 96,6             | 98,8           | 93,6    | 98,8            |
| 2° trim.        | 97,0            | 96,4         | 95,1   | 96,2             | 99,2           | 96,5    | 98,7            |
| 3° trim.        | 99,5            | 97,6         | 96,6   | 100,0            | 100,0          | 94,4    | 100,0           |
| 4° trim.        | 96,5            | 97,5         | 96,0   | 95,6             | 97,5           | 95,8    | 97,4            |
| 2008 – 1° trim. | 98,3            | 99,3         | 97,7   | 100,0            | 98,1           | 94,4    | 100,0           |
| 2° trim.        | 98,9            | 97,6         | 96,4   | 98,6             | 96,6           | 95,3    | 99,0            |
| 3° trim.        | 92,8            | 96,2         | 94,2   | 91,7             | 93,5           | 93,5    | 94,3            |
| 4° trim.        | 87,7            | 95,9         | 92,9   | 84,2             | 81,3           | 88,7    | 87,1            |
| 2009 – 1° trim. | 79,4            | 91,6         | 87,8   | 72,6             | 69,0           | 84,7    | 77,5            |
| 2° trim.        | 74,6            | 91,1         | 86,5   | 68,5             | 66,9           | 84,0    | 75,5            |
| 3° trim.        | 77,7            | 94,0         | 89,5   | 68,0             | 69,4           | 85,8    | 77,4            |
| 4° trim.        | 77,7            | 94,3         | 89,7   | 71,5             | 71,7           | 85,5    | 78,9            |
| 2010 – 1° trim. | 79,0            | 95,7         | 90,9   | 75,1             | 74,0           | 87,1    | 81,4            |
| 2° trim.        | 76,5            | 95,0         | 90,0   | 77,2             | 75,3           | 86,9    | 82,2            |
| 3° trim.        | 74,8            | 95,7         | 90,2   | 80,2             | 76,3           | 86,0    | 83,2            |
| 4° trim.        | 75,5            | 93,6         | 88,7   | 80,7             | 77,3           | 88,1    | 83,5            |
| 2011 – 1° trim. | 77,1            | 93,1         | 88,6   | 81,2             | 77,5           | 85,8    | 83,6            |
| 2° trim.        | 77,5            | 93,0         | 88,6   | 81,2             | 77,2           | 85,4    | 83,8            |
| 3° trim.        | 74,7            | 90,3         | 85,9   | 82,7             | 76,2           | 87,4    | 82,9            |
| 4° trim.        | 70,2            | 90,7         | 85,3   | 80,2             | 74,6           | 82,4    | 80,9            |
| 2012 – 1° trim. | 68,5            | 87,9         | 82,8   | 79,2             | 73,0           | 82,3    | 79,2            |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

### Grado di utilizzazione della capacità produttiva nell'industria per settore di attività economica

(dati corretti per i giorni lavorativi e destagionalizzati; in percentuale)

| PERIODI         | Attività manifatturiere |                                |                       |                     |                  |                       |   |                                   |                      |                                    |                                    |                    |                            | Totale | Attività estrattiva | Energia elettrica, gas e acqua | Indice generale |
|-----------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------|------------------|-----------------------|---|-----------------------------------|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------|--------|---------------------|--------------------------------|-----------------|
|                 | Alimentari e tabacco    | Tessile, abbigliamento e pelli | Legno, carta e stampa | Coke e raffinazione | Prodotti chimici | Prodotti farmaceutici | Gomma, plastica, minerali non metalliferi | Metallurgia e prodotti in metallo | Elettronica e ottica | App. elettrici e per uso domestico | Macchinari e attrezzature n. c. a. | Mezzi di trasporto | Altri articoli industriali |        |                     |                                |                 |
| 2003            | 99,5                    | 92,7                           | 98,3                  | 94,6                | 89,2             | 96,2                  | 96,4                                      | 97,3                              | 95,3                 | 97,3                               | 88,7                               | 80,7               | 90,6                       | 93,6   | 94,3                | 98,0                           | 94,7            |
| 2004            | 96,8                    | 89,8                           | 99,9                  | 95,3                | 90,8             | 97,8                  | 95,4                                      | 97,4                              | 95,0                 | 96,4                               | 88,9                               | 80,3               | 90,5                       | 93,4   | 91,5                | 99,0                           | 94,4            |
| 2005            | 97,6                    | 85,2                           | 99,5                  | 98,2                | 91,8             | 95,7                  | 94,6                                      | 95,6                              | 90,3                 | 92,6                               | 89,9                               | 76,0               | 90,0                       | 92,7   | 98,8                | 99,0                           | 93,7            |
| 2006            | 98,5                    | 92,3                           | 98,8                  | 97,2                | 95,1             | 99,0                  | 96,2                                      | 95,9                              | 95,7                 | 99,2                               | 95,1                               | 83,8               | 93,8                       | 96,5   | 97,2                | 97,8                           | 97,1            |
| 2007            | 98,5                    | 97,5                           | 97,8                  | 97,9                | 98,7             | 96,9                  | 98,4                                      | 98,0                              | 96,0                 | 99,5                               | 97,1                               | 90,6               | 96,1                       | 98,6   | 90,8                | 96,9                           | 98,7            |
| 2008            | 97,7                    | 95,5                           | 91,7                  | 93,7                | 91,9             | 99,1                  | 92,3                                      | 92,3                              | 88,5                 | 93,4                               | 93,3                               | 91,1               | 96,9                       | 95,0   | 83,5                | 95,7                           | 95,1            |
| 2009            | 96,7                    | 84,5                           | 78,5                  | 84,8                | 79,8             | 98,7                  | 73,1                                      | 64,7                              | 80,6                 | 66,4                               | 61,9                               | 67,5               | 81,6                       | 76,7   | 73,1                | 85,2                           | 77,3            |
| 2010            | 98,4                    | 89,2                           | 79,3                  | 87,6                | 85,8             | 99,2                  | 74,9                                      | 71,2                              | 85,1                 | 76,1                               | 72,6                               | 71,2               | 89,0                       | 82,2   | 71,8                | 85,5                           | 82,6            |
| 2011            | 97,1                    | 83,1                           | 76,4                  | 84,2                | 80,8             | 99,5                  | 76,2                                      | 74,9                              | 81,2                 | 71,6                               | 79,5                               | 70,2               | 91,0                       | 82,5   | 73,5                | 82,1                           | 82,8            |
| 2005 – 1° trim. | 96,1                    | 84,8                           | 98,6                  | 93,0                | 90,7             | 92,2                  | 93,4                                      | 96,5                              | 89,1                 | 91,0                               | 89,4                               | 73,8               | 88,6                       | 92,0   | 100,0               | 97,7                           | 92,9            |
| 2° trim.        | 96,4                    | 83,1                           | 99,9                  | 100,0               | 91,0             | 99,2                  | 93,3                                      | 94,8                              | 91,1                 | 92,6                               | 90,2                               | 74,8               | 90,9                       | 92,2   | 96,8                | 99,8                           | 93,5            |
| 3° trim.        | 98,7                    | 85,1                           | 99,4                  | 100,0               | 91,4             | 100,0                 | 95,7                                      | 96,0                              | 90,1                 | 90,6                               | 90,8                               | 75,9               | 89,8                       | 93,1   | 99,1                | 98,7                           | 94,0            |
| 4° trim.        | 99,1                    | 87,7                           | 100,0                 | 100,0               | 94,2             | 91,4                  | 95,8                                      | 95,1                              | 91,0                 | 96,0                               | 89,1                               | 79,4               | 90,8                       | 93,4   | 99,1                | 100,0                          | 94,5            |
| 2006 – 1° trim. | 97,0                    | 87,6                           | 100,0                 | 98,1                | 92,1             | 97,6                  | 93,3                                      | 94,8                              | 92,4                 | 96,8                               | 92,5                               | 82,2               | 91,4                       | 94,2   | 95,1                | 100,0                          | 95,2            |
| 2° trim.        | 98,0                    | 91,2                           | 98,3                  | 92,5                | 94,0             | 100,0                 | 96,1                                      | 94,4                              | 94,2                 | 100,0                              | 93,6                               | 84,1               | 93,2                       | 96,0   | 99,0                | 97,8                           | 96,8            |
| 3° trim.        | 99,0                    | 93,6                           | 98,4                  | 98,1                | 97,0             | 100,0                 | 95,3                                      | 96,4                              | 96,1                 | 100,0                              | 97,1                               | 83,0               | 92,7                       | 96,9   | 94,9                | 98,7                           | 97,3            |
| 4° trim.        | 100,0                   | 96,6                           | 98,6                  | 100,0               | 97,2             | 98,4                  | 100,0                                     | 98,0                              | 100,0                | 100,0                              | 97,3                               | 85,9               | 98,0                       | 98,8   | 100,0               | 94,8                           | 99,0            |
| 2007 – 1° trim. | 98,4                    | 98,3                           | 98,1                  | 100,0               | 100,0            | 99,2                  | 99,1                                      | 98,1                              | 97,0                 | 99,9                               | 97,8                               | 87,4               | 94,6                       | 98,7   | 92,3                | 93,2                           | 98,8            |
| 2° trim.        | 97,9                    | 96,2                           | 97,9                  | 100,0               | 98,6             | 94,6                  | 98,8                                      | 98,2                              | 96,9                 | 99,2                               | 96,6                               | 89,0               | 94,4                       | 98,5   | 93,1                | 98,3                           | 98,7            |
| 3° trim.        | 98,8                    | 98,3                           | 97,6                  | 97,5                | 97,0             | 98,1                  | 98,9                                      | 100,0                             | 95,8                 | 100,0                              | 99,3                               | 92,2               | 98,8                       | 100,0  | 91,6                | 96,2                           | 100,0           |
| 4° trim.        | 98,7                    | 97,2                           | 97,7                  | 94,2                | 99,3             | 95,8                  | 96,8                                      | 95,7                              | 94,3                 | 98,8                               | 94,7                               | 93,7               | 96,6                       | 97,4   | 86,3                | 100,0                          | 97,4            |
| 2008 – 1° trim. | 99,1                    | 100,0                          | 97,0                  | 100,0               | 98,8             | 98,0                  | 100,0                                     | 100,0                             | 92,7                 | 96,9                               | 98,8                               | 100,0              | 97,5                       | 100,0  | 89,8                | 97,1                           | 100,0           |
| 2° trim.        | 98,8                    | 95,0                           | 93,9                  | 92,1                | 94,4             | 98,3                  | 96,2                                      | 95,0                              | 89,8                 | 100,0                              | 100,0                              | 98,8               | 100,0                      | 99,1   | 87,6                | 98,3                           | 99,0            |
| 3° trim.        | 97,1                    | 93,7                           | 90,3                  | 91,5                | 93,2             | 100,0                 | 91,8                                      | 93,1                              | 87,5                 | 95,1                               | 91,9                               | 89,3               | 96,0                       | 94,2   | 82,2                | 96,4                           | 94,3            |
| 4° trim.        | 95,6                    | 93,2                           | 85,4                  | 91,2                | 81,0             | 100,0                 | 81,0                                      | 81,0                              | 83,9                 | 81,7                               | 82,4                               | 76,1               | 94,2                       | 86,8   | 74,5                | 91,0                           | 87,1            |
| 2009 – 1° trim. | 95,6                    | 83,3                           | 80,3                  | 84,3                | 73,9             | 97,1                  | 72,1                                      | 66,1                              | 80,1                 | 67,2                               | 66,6                               | 66,4               | 82,3                       | 76,8   | 75,9                | 84,8                           | 77,5            |
| 2° trim.        | 96,1                    | 80,1                           | 78,7                  | 86,7                | 78,8             | 98,5                  | 72,1                                      | 62,1                              | 79,7                 | 60,7                               | 59,1                               | 64,4               | 78,7                       | 74,8   | 73,9                | 83,3                           | 75,5            |
| 3° trim.        | 97,5                    | 86,4                           | 77,4                  | 85,8                | 84,0             | 99,5                  | 74,4                                      | 63,9                              | 80,0                 | 65,5                               | 59,1                               | 69,7               | 80,5                       | 76,7   | 70,0                | 86,5                           | 77,4            |
| 4° trim.        | 97,4                    | 88,1                           | 77,5                  | 82,5                | 82,5             | 100,0                 | 73,7                                      | 66,5                              | 82,8                 | 72,3                               | 62,8                               | 69,5               | 84,8                       | 78,3   | 72,6                | 86,2                           | 78,9            |
| 2010 – 1° trim. | 98,9                    | 89,5                           | 79,5                  | 85,4                | 86,9             | 100,0                 | 74,3                                      | 68,5                              | 85,3                 | 75,6                               | 67,7                               | 69,7               | 87,9                       | 80,8   | 72,1                | 86,5                           | 81,4            |
| 2° trim.        | 97,3                    | 89,3                           | 79,3                  | 88,7                | 86,7             | 100,0                 | 75,1                                      | 70,7                              | 84,4                 | 76,6                               | 70,9                               | 70,9               | 88,3                       | 81,8   | 71,5                | 85,0                           | 82,2            |
| 3° trim.        | 98,6                    | 91,0                           | 79,5                  | 86,7                | 85,5             | 100,0                 | 75,3                                      | 71,3                              | 83,7                 | 76,7                               | 75,3                               | 72,1               | 89,1                       | 82,9   | 75,2                | 84,3                           | 83,2            |
| 4° trim.        | 98,8                    | 87,1                           | 79,1                  | 89,7                | 84,3             | 96,7                  | 75,2                                      | 74,4                              | 87,1                 | 75,6                               | 76,4                               | 72,0               | 90,6                       | 83,2   | 68,6                | 86,2                           | 83,5            |
| 2011 – 1° trim. | 97,3                    | 85,6                           | 78,6                  | 86,1                | 84,1             | 100,0                 | 76,2                                      | 75,3                              | 80,5                 | 73,1                               | 78,6                               | 72,4               | 91,7                       | 83,5   | 69,8                | 83,2                           | 83,6            |
| 2° trim.        | 98,1                    | 85,1                           | 77,2                  | 85,2                | 81,2             | 98,2                  | 77,8                                      | 75,3                              | 81,2                 | 74,0                               | 79,4                               | 70,8               | 92,0                       | 83,4   | 72,9                | 83,0                           | 83,8            |
| 3° trim.        | 97,0                    | 80,5                           | 76,2                  | 84,6                | 80,3             | 100,0                 | 76,2                                      | 76,5                              | 81,2                 | 72,6                               | 80,8                               | 69,4               | 92,1                       | 82,5   | 74,5                | 84,7                           | 82,9            |
| 4° trim.        | 96,1                    | 81,0                           | 73,6                  | 81,1                | 77,5             | 100,0                 | 74,7                                      | 72,3                              | 81,7                 | 66,9                               | 79,3                               | 68,3               | 88,3                       | 80,7   | 76,7                | 77,7                           | 80,9            |
| 2012 – 1° trim. | 96,9                    | 77,8                           | 70,6                  | 80,5                | 76,6             | 95,8                  | 72,3                                      | 71,3                              | 81,8                 | 65,4                               | 78,1                               | 67,5               | 85,9                       | 79,1   | 73,2                | 79,9                           | 79,2            |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

## Indici nazionali dei prezzi al consumo (1)

(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODO         | Voci a prezzo libero                 |         |        |                 |         |                 |          |        | Voci a prezzo regolamentato |                         |         |        | Totale beni energetici | Indice generale al netto di energetici alimentari e tabacchi | Indice generale | Per le famiglie di operai e impiegati (2) |
|-----------------|--------------------------------------|---------|--------|-----------------|---------|-----------------|----------|--------|-----------------------------|-------------------------|---------|--------|------------------------|--|-----------------|---|
|                 | Al netto di alimentari ed energetici |         |        | Beni alimentari |         | Beni energetici | Tabacchi | Totale | Beni energetici             | Beni non energetici (4) | Servizi |        |                        |  |                 |   |
|                 | Beni                                 | Servizi | Totale | Trasformati     | Freschi |                 |          |        |                             |                         |         | Totale |                        |  |                 |   |
| <i>Pesi (3)</i> | 25,8                                 | 36,7    | 62,7   | 10,4            | 6,5     | 16,9            | 5,2      | 2,2    | 86,8                        | 3,9                     | 2,8     | 6,5    | 9,0                    | 71,8   | 100,0           | 100,0                                     |
| 2008            | 1,5                                  | 3,1     | 2,3    | 5,9             | 4,5     | 5,3             | 10,4     | 4,3    | 3,4                         | 9,9                     | -3,4    | 2,2    | 10,1                   | 2,1  | 3,3             | 3,3                                       |
| 2009            | 1,2                                  | 1,8     | 1,5    | 2,1             | 1,5     | 1,9             | -13,2    | 4,1    | 0,9                         | -1,7                    | -0,4    | 2,5    | -8,9                   | 1,5  | 0,8             | 0,7                                       |
| 2010            | 1,1                                  | 1,8     | 1,5    | 0,6             | -0,3    | 0,2             | 11,2     | 3,3    | 1,7                         | -4,9                    | ..      | 2,4    | 4,2                    | 1,5  | 1,5             | 1,6                                       |
| 2011            | 1,4                                  | 2,2     | 1,9    | 2,4             | 2,5     | 2,5             | 14,6     | 4,1    | 2,7                         | 6,2                     | ..      | 3,2    | 11,3                   | 1,9  | 2,8             | 2,8                                       |
| 2010 – gen.     | 0,9                                  | 1,7     | 1,4    | 0,4             | 0,4     | 0,4             | 11,6     | 5,4    | 1,7                         | -12,1                   | -0,1    | 3,5    | 0,8                    | 1,5  | 1,3             | 1,3                                       |
| feb.            | 1,0                                  | 1,6     | 1,3    | 0,4             | -0,1    | 0,2             | 10,6     | 3,8    | 1,6                         | -11,9                   | -0,4    | 3,0    | 0,4                    | 1,4  | 1,2             | 1,3                                       |
| mar.            | 1,0                                  | 2,0     | 1,6    | 0,5             | -0,6    | 0,1             | 14,4     | 2,5    | 1,8                         | -11,8                   | -0,9    | 2,8    | 2,5                    | 1,5  | 1,4             | 1,5                                       |
| apr.            | 1,0                                  | 2,1     | 1,6    | 0,4             | -1,1    | -0,1            | 15,0     | 2,5    | 1,9                         | -7,7                    | -1,0    | 2,7    | 4,9                    | 1,6  | 1,5             | 1,6                                       |
| mag.            | 0,9                                  | 1,8     | 1,4    | 0,4             | -1,5    | -0,3            | 15,4     | 2,5    | 1,7                         | -6,6                    | -1,4    | 1,9    | 5,7                    | 1,3  | 1,4             | 1,5                                       |
| giu.            | 1,0                                  | 1,9     | 1,5    | 0,4             | -1,3    | -0,2            | 9,9      | 2,5    | 1,5                         | -6,3                    | -0,4    | 2,0    | 2,9                    | 1,5  | 1,3             | 1,3                                       |
| lug.            | 1,2                                  | 2,0     | 1,6    | 0,5             | -0,9    | ..              | 10,6     | 2,6    | 1,7                         | -1,7                    | 0,3     | 2,5    | 5,3                    | 1,6  | 1,7             | 1,7                                       |
| ago.            | 1,2                                  | 1,8     | 1,6    | 0,7             | -0,6    | 0,2             | 7,9      | 2,8    | 1,6                         | -0,9                    | 0,5     | 2,6    | 4,2                    | 1,6  | 1,6             | 1,5                                       |
| set.            | 1,1                                  | 1,8     | 1,5    | 0,6             | 0,1     | 0,4             | 8,4      | 2,8    | 1,6                         | -0,4                    | 0,4     | 1,8    | 4,7                    | 1,5  | 1,6             | 1,6                                       |
| ott.            | 1,2                                  | 1,9     | 1,6    | 0,7             | 0,4     | 0,5             | 10,4     | 4,9    | 1,9                         | 0,1                     | 0,5     | 2,0    | 6,0                    | 1,6  | 1,7             | 1,7                                       |
| nov.            | 1,3                                  | 1,6     | 1,5    | 0,7             | 0,5     | 0,7             | 8,3      | 4,9    | 1,7                         | 1,4                     | 1,0     | 2,0    | 5,4                    | 1,5  | 1,7             | 1,7                                       |
| dic.            | 1,4                                  | 1,6     | 1,5    | 0,8             | 0,9     | 0,9             | 11,9     | 2,5    | 1,9                         | 1,9                     | 1,0     | 1,9    | 7,7                    | 1,5  | 1,9             | 1,9                                       |
| 2011 – gen.     | 1,4                                  | 1,5     | 1,5    | 1,0             | 2,7     | 1,7             | 13,4     | 2,5    | 2,0                         | 3,3                     | 0,6     | 2,6    | 9,3                    | 1,5  | 2,1             | 2,2                                       |
| feb.            | 1,2                                  | 1,8     | 1,5    | 1,1             | 3,3     | 2,0             | 14,6     | 2,5    | 2,3                         | 3,3                     | 1,0     | 3,0    | 10,0                   | 1,6  | 2,4             | 2,3                                       |
| mar.            | 1,2                                  | 1,9     | 1,6    | 1,5             | 3,6     | 2,2             | 15,0     | 2,5    | 2,5                         | 3,3                     | 1,6     | 3,3    | 10,3                   | 1,7  | 2,5             | 2,5                                       |
| apr.            | 1,2                                  | 2,1     | 1,7    | 1,8             | 2,9     | 2,2             | 14,3     | 2,5    | 2,5                         | 5,3                     | 1,3     | 3,2    | 10,7                   | 1,9  | 2,6             | 2,6                                       |
| mag.            | 1,2                                  | 2,2     | 1,8    | 2,2             | 4,2     | 2,9             | 12,6     | 2,5    | 2,6                         | 5,3                     | 0,1     | 3,2    | 9,8                    | 1,9  | 2,6             | 2,6                                       |
| giu.            | 1,1                                  | 2,6     | 1,9    | 2,6             | 3,8     | 3,0             | 12,2     | 2,5    | 2,7                         | 5,0                     | 0,4     | 2,9    | 9,3                    | 2,0  | 2,7             | 2,7                                       |
| lug.            | 1,0                                  | 2,7     | 1,9    | 2,8             | 1,5     | 2,2             | 13,6     | 3,7    | 2,7                         | 6,4                     | -0,5    | 2,2    | 10,7                   | 1,9  | 2,7             | 2,7                                       |
| ago.            | 1,0                                  | 2,6     | 1,8    | 2,8             | 1,0     | 2,2             | 15,5     | 4,5    | 2,8                         | 6,4                     | -0,5    | 2,2    | 11,9                   | 1,9  | 2,8             | 2,8                                       |
| set.            | 1,7                                  | 2,6     | 2,2    | 3,0             | 0,9     | 2,2             | 15,4     | 4,5    | 3,0                         | 6,4                     | -0,6    | 3,6    | 11,7                   | 2,3  | 3,0             | 3,0                                       |
| ott.            | 2,2                                  | 2,3     | 2,3    | 3,2             | 1,1     | 2,5             | 16,5     | 7,0    | 3,1                         | 9,8                     | -0,8    | 4,0    | 13,8                   | 2,3  | 3,4             | 3,2                                       |
| nov.            | 2,0                                  | 2,2     | 2,1    | 3,4             | 2,6     | 3,1             | 16,1     | 7,0    | 3,1                         | 10,1                    | -1,3    | 4,3    | 13,8                   | 2,1  | 3,3             | 3,2                                       |
| dic.            | 1,9                                  | 2,3     | 2,1    | 3,5             | 2,0     | 2,9             | 16,1     | 7,0    | 3,1                         | 10,1                    | -1,7    | 3,9    | 13,7                   | 2,1  | 3,3             | 3,2                                       |
| 2012 – gen.     | 2,0                                  | 2,1     | 2,0    | 3,5             | 0,5     | 2,3             | 16,4     | 7,2    | 3,0                         | 14,1                    | -2,4    | 3,5    | 15,5                   | 2,0  | 3,2             | 3,2                                       |
| feb.            | 2,1                                  | 2,0     | 2,1    | 3,4             | 1,8     | 2,8             | 16,9     | 7,2    | 3,2                         | 14,0                    | -2,8    | 3,4    | 15,6                   | 2,0  | 3,3             | 3,3                                       |
| mar.            | 2,2                                  | 2,1     | 2,1    | 3,2             | 1,5     | 2,5             | 16,6     | 8,9    | 3,2                         | 13,9                    | -4,0    | 3,2    | 15,4                   | 1,9  | 3,3             | 3,2                                       |
| apr.            | 2,0                                  | 2,1     | 2,1    | 3,0             | 1,3     | 2,4             | 17,2     | 9,3    | 3,1                         | 13,5                    | -3,7    | 3,0    | 15,6                   | 1,9  | 3,3             | 3,2                                       |

Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) Indici: 2010=100; cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati, nella versione al netto dei tabacchi. – (3) Dal gennaio 1999 i pesi vengono modificati ogni anno dall'Istat sulla base della stima dei consumi finali delle famiglie dell'anno precedente. I pesi riportati nella tavola sono quelli del gennaio 2012. – (4) Fino al 2010 il calcolo del sub-indice si basa sulla disaggregazione a 204 voci di prodotto; include i medicinali, per i quali si considera l'intero aggregato calcolato dall'Istat, circa un terzo del quale riguarda in realtà prodotti inclusi nella cosiddetta "fascia C" e quindi a prezzo libero.

**Indice armonizzato dei prezzi al consumo (1)**  
(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODI     | Beni non alimentari e non energetici | Servizi | Totale al netto di alimentari ed energetici | Beni alimentari |         |        | Beni energetici | Totale al netto di alimentari freschi ed energetici | Totale generale |
|-------------|--------------------------------------|---------|---|-----------------|---------|--------|-----------------|---|-----------------|
|             |                                      |         |   | Trasformati     | Freschi | Totale |                 |   |                 |
| <i>Pesi</i> | 29,7                                 | 40,4    | 70,1  | 12,1            | 8,1     | 20,3   | 9,6             | 82,3  | 100,0           |
| 2008        | 1,7                                  | 2,7     | 2,2   | 6,1             | 3,8     | 5,2    | 10,1            | 2,8   | 3,5             |
| 2009        | 1,3                                  | 1,8     | 1,6   | 1,9             | 1,9     | 1,9    | -8,9            | 1,6   | 0,8             |
| 2010        | 1,2                                  | 1,9     | 1,7   | 0,9             | ..      | 0,5    | 4,2             | 1,5   | 1,6             |
| 2011        | 1,4                                  | 2,5     | 2,0   | 2,9             | 2,5     | 2,7    | 11,2            | 2,2   | 2,9             |
| 2009 – gen. | 0,7                                  | 2,3     | 1,5   | 4,3             | 2,5     | 3,7    | -5,5            | 2,0   | 1,4             |
| feb.        | 1,2                                  | 2,1     | 1,7   | 3,8             | 2,7     | 3,4    | -4,8            | 2,1   | 1,5             |
| mar.        | 1,4                                  | 1,5     | 1,4   | 3,4             | 2,7     | 3,2    | -6,5            | 1,8   | 1,1             |
| apr.        | 1,7                                  | 2,0     | 2,0   | 2,7             | 2,8     | 2,7    | -8,4            | 2,1   | 1,2             |
| mag.        | 1,6                                  | 2,0     | 1,8   | 2,3             | 2,8     | 2,5    | -11,1           | 1,9   | 0,8             |
| giu.        | 1,6                                  | 1,7     | 1,6   | 1,9             | 2,1     | 2,0    | -11,6           | 1,7   | 0,6             |
| lug.        | 1,0                                  | 1,6     | 1,3   | 1,2             | 1,7     | 1,4    | -14,6           | 1,3   | -0,1            |
| ago.        | 1,1                                  | 1,6     | 1,3   | 1,1             | 1,5     | 1,2    | -12,0           | 1,2   | 0,1             |
| set.        | 1,5                                  | 1,7     | 1,6   | 0,7             | 1,2     | 0,9    | -11,4           | 1,5   | 0,4             |
| ott.        | 1,3                                  | 1,8     | 1,6   | 0,6             | 1,2     | 0,7    | -11,2           | 1,4   | 0,3             |
| nov.        | 1,4                                  | 1,7     | 1,6   | 0,5             | 1,1     | 0,8    | -5,5            | 1,4   | 0,8             |
| dic.        | 1,5                                  | 1,7     | 1,5   | 0,8             | 0,8     | 0,9    | -2,6            | 1,5   | 1,1             |
| 2010 – gen. | 1,0                                  | 1,9     | 1,6   | 0,9             | 0,5     | 0,7    | 0,9             | 1,4   | 1,3             |
| feb.        | 0,6                                  | 1,9     | 1,3   | 0,8             | 0,2     | 0,5    | 0,5             | 1,2   | 1,1             |
| mar.        | 0,8                                  | 2,1     | 1,6   | 0,6             | -0,1    | 0,3    | 2,5             | 1,4   | 1,4             |
| apr.        | 1,3                                  | 2,3     | 1,8   | 0,7             | -0,4    | 0,3    | 4,9             | 1,7   | 1,6             |
| mag.        | 1,3                                  | 1,7     | 1,6   | 0,6             | -1,1    | -0,1   | 5,8             | 1,5   | 1,6             |
| giu.        | 1,2                                  | 1,8     | 1,7   | 0,8             | -0,8    | 0,2    | 2,9             | 1,5   | 1,5             |
| lug.        | 1,3                                  | 2,1     | 1,8   | 0,8             | -0,4    | 0,3    | 5,4             | 1,7   | 1,8             |
| ago.        | 1,3                                  | 2,0     | 1,8   | 0,9             | -0,2    | 0,4    | 4,2             | 1,7   | 1,8             |
| set.        | 1,2                                  | 1,8     | 1,6   | 1,0             | 0,4     | 0,7    | 4,7             | 1,5   | 1,6             |
| ott.        | 1,7                                  | 1,8     | 1,8   | 1,3             | 0,5     | 1,1    | 6,1             | 1,7   | 2,0             |
| nov.        | 1,7                                  | 1,7     | 1,7   | 1,4             | 0,7     | 1,2    | 5,4             | 1,6   | 1,9             |
| dic.        | 1,7                                  | 1,6     | 1,7   | 1,1             | 1,1     | 1,1    | 7,7             | 1,5   | 2,1             |
| 2011 – gen. | 0,4                                  | 1,7     | 1,1   | 1,3             | 2,5     | 1,8    | 9,2             | 1,2   | 1,9             |
| feb.        | 0,1                                  | 1,9     | 1,2   | 1,4             | 3,0     | 2,0    | 9,9             | 1,3   | 2,1             |
| mar.        | 2,2                                  | 2,2     | 2,1   | 1,8             | 3,2     | 2,4    | 10,3            | 2,1   | 2,8             |
| apr.        | 1,9                                  | 2,2     | 2,1   | 2,2             | 2,7     | 2,4    | 10,7            | 2,2   | 2,9             |
| mag.        | 1,9                                  | 2,4     | 2,1   | 2,5             | 3,9     | 3,0    | 9,7             | 2,2   | 3,0             |
| giu.        | 1,8                                  | 2,6     | 2,3   | 2,7             | 3,5     | 3,0    | 9,4             | 2,3   | 3,0             |
| lug.        | -1,3                                 | 2,6     | 1,0   | 3,0             | 1,6     | 2,5    | 10,6            | 1,3   | 2,1             |
| ago.        | -1,4                                 | 2,9     | 1,2   | 3,3             | 1,3     | 2,5    | 11,8            | 1,5   | 2,3             |
| set.        | 2,9                                  | 3,1     | 3,1   | 3,4             | 1,3     | 2,5    | 11,7            | 3,1   | 3,6             |
| ott.        | 2,5                                  | 2,9     | 2,7   | 4,2             | 1,6     | 3,2    | 13,8            | 3,0   | 3,8             |
| nov.        | 2,5                                  | 2,6     | 2,6   | 4,3             | 2,7     | 3,6    | 13,7            | 2,9   | 3,7             |
| dic.        | 2,4                                  | 2,7     | 2,6   | 4,4             | 2,3     | 3,6    | 13,7            | 2,9   | 3,7             |
| 2012 – gen. | 1,5                                  | 2,4     | 2,0   | 4,2             | 1,1     | 2,9    | 15,5            | 2,4   | 3,4             |
| feb.        | 1,5                                  | 2,4     | 2,0   | 4,3             | 2,3     | 3,5    | 15,7            | 2,3   | 3,4             |
| mar.        | 2,5                                  | 2,4     | 2,5   | 4,4             | 1,9     | 3,4    | 15,4            | 2,8   | 3,8             |
| apr.        | 2,2                                  | 2,4     | 2,3   | 4,4             | 1,7     | 3,3    | 15,6            | 2,6   | 3,7             |

Fonte: Eurostat.

(1) Indici: 2005=100; cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Indici a catena. I pesi vengono modificati ogni anno dall'Istat sulla base della stima dei consumi finali delle famiglie dell'anno precedente. I pesi riportati nella tavola sono quelli del gennaio 2012.

**Indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno (1)**  
(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODI     | Beni di consumo (2) |                | Beni alimentari (3) | Beni strumentali | Beni intermedi | Beni energetici | Totali al netto di alimentari ed energetici | Totale generale |
|-------------|---------------------|----------------|---------------------|------------------|----------------|-----------------|---|-----------------|
|             | Totali              | Non alimentari |                     |                  |                |                 |   |                 |
| <i>Pesi</i> | 30,4                | 16,3           | 12,9                | 16,2             | 35,4           | 18,0            | 69,1  | 100,0           |
| 2008        | 3,8                 | 0,5            | 9,4                 | 3,0              | 3,6            | 15,2            | 2,4   | 5,8             |
| 2009        | -0,9                | ..             | -3,9                | ..               | -5,6           | -14,8           | -2,6  | -5,4            |
| 2010        | 0,6                 | 0,2            | 0,9                 | ..               | 3,8            | 8,3             | 2,0   | 3,1             |
| 2011        | 3,2                 | 2,0            | 6,5                 | 1,4              | 5,9            | 9,2             | 3,5   | 5,0             |
| 2009 – gen. | 0,7                 | 0,3            | -0,9                | 2,3              | -1,9           | -9,2            | ..  | -2,0            |
| feb.        | 0,3                 | 0,8            | -2,3                | 1,7              | -3,6           | -10,8           | -0,9  | -3,2            |
| mar.        | -0,3                | 0,5            | -3,3                | 1,7              | -4,5           | -14,7           | -1,4  | -4,6            |
| apr.        | -0,7                | 0,4            | -4,1                | 1,3              | -5,6           | -15,7           | -2,2  | -5,2            |
| mag.        | -0,7                | 0,1            | -4,1                | 0,7              | -6,0           | -19,5           | -2,5  | -6,6            |
| giu.        | -1,6                | -0,2           | -5,3                | 0,1              | -6,9           | -19,4           | -3,2  | -7,1            |
| lug.        | -1,5                | -0,1           | -5,2                | -0,4             | -8,0           | -23,6           | -4,0  | -8,6            |
| ago.        | -1,4                | -0,2           | -4,9                | -0,7             | -8,0           | -20,3           | -4,1  | -7,8            |
| set.        | -2,0                | -0,9           | -5,3                | -1,5             | -8,0           | -19,7           | -4,5  | -7,9            |
| ott.        | -1,9                | -0,8           | -5,0                | -1,8             | -6,8           | -13,3           | -3,9  | -6,0            |
| nov.        | -1,3                | -0,2           | -3,8                | -1,5             | -4,9           | -5,5            | -2,8  | -3,5            |
| dic.        | -0,7                | ..             | -2,6                | -1,5             | -3,2           | -0,7            | -1,8  | -1,7            |
| 2010 – gen. | -0,5                | ..             | -1,8                | -1,5             | -1,0           | 2,5             | -0,7  | -0,3            |
| feb.        | -0,3                | ..             | -1,3                | -0,7             | -0,2           | 3,5             | -0,1  | 0,5             |
| mar.        | -0,5                | -0,5           | -1,2                | -0,5             | 1,1            | 7,9             | 0,5   | 1,7             |
| apr.        | 0,1                 | -0,1           | -0,3                | -0,4             | 3,6            | 10,9            | 1,8   | 3,2             |
| mag.        | 0,3                 | 0,2            | -0,2                | 0,3              | 4,4            | 11,1            | 2,5   | 3,9             |
| giu.        | 0,6                 | 0,3            | 0,2                 | ..               | 5,0            | 8,4             | 2,8   | 3,5             |
| lug.        | 0,7                 | 0,2            | 0,5                 | 0,6              | 4,9            | 11,0            | 2,9   | 4,2             |
| ago.        | 0,8                 | 0,3            | 1,2                 | 0,5              | 5,1            | 8,1             | 2,9   | 3,7             |
| set.        | 1,2                 | 0,6            | 2,4                 | 0,5              | 5,1            | 10,3            | 2,8   | 4,2             |
| ott.        | 1,4                 | 0,6            | 3,0                 | 0,5              | 5,6            | 8,1             | 3,0   | 4,0             |
| nov.        | 1,6                 | 0,4            | 3,9                 | 0,6              | 5,7            | 7,6             | 3,0   | 4,0             |
| dic.        | 1,5                 | 0,3            | 4,2                 | 0,8              | 6,0            | 10,3            | 3,1   | 4,7             |
| 2011 – gen. | 2,2                 | 1,1            | 5,3                 | 1,7              | 7,0            | 9,9             | 3,9   | 5,3             |
| feb.        | 2,6                 | 1,2            | 6,6                 | 1,4              | 8,5            | 9,5             | 4,6   | 5,8             |
| mar.        | 3,2                 | 1,8            | 7,1                 | 1,6              | 8,4            | 10,3            | 4,7   | 6,2             |
| apr.        | 3,5                 | 2,3            | 7,1                 | 1,6              | 7,1            | 9,6             | 4,2   | 5,6             |
| mag.        | 3,4                 | 2,3            | 7,1                 | 1,1              | 6,7            | 7,0             | 3,8   | 4,8             |
| giu.        | 3,2                 | 2,0            | 7,1                 | 1,6              | 6,0            | 6,9             | 3,5   | 4,6             |
| lug.        | 3,3                 | 2,0            | 7,2                 | 1,5              | 5,8            | 8,9             | 3,4   | 4,9             |
| ago.        | 3,3                 | 2,1            | 7,3                 | 1,5              | 5,7            | 8,2             | 3,3   | 4,8             |
| set.        | 3,5                 | 2,2            | 6,4                 | 1,4              | 5,1            | 9,2             | 3,3   | 4,7             |
| ott.        | 3,4                 | 2,2            | 6,1                 | 1,4              | 4,2            | 10,7            | 2,8   | 4,7             |
| nov.        | 3,6                 | 2,6            | 5,6                 | 1,4              | 3,5            | 11,0            | 2,6   | 4,7             |
| dic.        | 3,4                 | 2,5            | 4,9                 | 1,3              | 2,7            | 9,5             | 2,3   | 3,9             |
| 2012 – gen. | 2,9                 | 2,0            | 4,0                 | 0,7              | 1,6            | 10,8            | 1,5   | 3,5             |
| feb.        | 2,6                 | 1,9            | 3,5                 | 0,6              | 0,8            | 11,5            | 1,0   | 3,2             |
| mar.        | 2,5                 | 1,6            | 3,2                 | 0,4              | 0,3            | 10,3            | 0,6   | 2,7             |

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Indici: 2005=100; cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Nella voce non sono inclusi i beni energetici e gli autoveicoli; questi ultimi sono compresi tra i beni strumentali. – (3) I beni alimentari sono prevalentemente destinati al consumo, ad eccezione dei gruppi "lavorazione delle granaglie, produzione di amidi e di prodotti amidacei" e "produzione di prodotti per l'alimentazione degli animali" della classificazione NACE - rev. 2, che sono considerati beni intermedi.

## Prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato estero (1)

(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODI     | Beni di consumo (2) |                | Beni alimentari (3) | Beni strumentali | Beni intermedi | Beni energetici | Totali al netto degli energetici | Totale generale |
|-------------|---------------------|----------------|---------------------|------------------|----------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|
|             | Totali              | Non alimentari |                     |                  |                |                 |                                  |                 |
| 2008        | 3,6                 | 1,0            | 9,3                 | 2,0              | 3,1            | 15,8            | 3,0                              | 5,1             |
| 2009        | -0,5                | 0,3            | -3,4                | -0,1             | -5,3           | -15,3           | -2,4                             | -4,7            |
| 2010        | 0,6                 | 0,4            | 0,6                 | 0,1              | 3,5            | 10,3            | 1,6                              | 3,0             |
| 2011        | 2,9                 | 2,0            | 6,0                 | 1,4              | 5,7            | 9,7             | 3,6                              | 4,7             |
| 2009 – gen. | 0,8                 | 0,4            | ..                  | 1,5              | -1,0           | -10,4           | 0,2                              | -1,6            |
| feb.        | 0,6                 | 0,9            | -1,6                | 0,8              | -2,8           | -12,2           | -0,8                             | -2,7            |
| mar.        | 0,1                 | 0,7            | -2,6                | 0,9              | -4,0           | -16,1           | -1,4                             | -4,0            |
| apr.        | -0,3                | 0,6            | -3,5                | 1,0              | -5,0           | -17,0           | -2,0                             | -4,6            |
| mag.        | -0,3                | 0,3            | -3,5                | 0,3              | -5,6           | -20,8           | -2,4                             | -5,8            |
| giu.        | -0,9                | 0,3            | -4,7                | 0,2              | -6,4           | -20,4           | -3,0                             | -6,3            |
| lug.        | -1,0                | 0,2            | -4,6                | -0,3             | -7,5           | -24,5           | -3,6                             | -7,6            |
| ago.        | -0,7                | 0,5            | -4,5                | -0,4             | -7,6           | -20,5           | -3,5                             | -6,7            |
| set.        | -1,4                | -0,2           | -4,9                | -1,3             | -7,8           | -19,9           | -4,0                             | -6,9            |
| ott.        | -1,7                | -0,7           | -4,8                | -1,5             | -6,9           | -12,3           | -3,8                             | -5,2            |
| nov.        | -0,9                | ..             | -3,8                | -1,5             | -5,3           | -3,8            | -2,8                             | -3,1            |
| dic.        | -0,6                | 0,2            | -2,7                | -1,5             | -3,7           | 1,4             | -2,0                             | -1,5            |
| 2010 – gen. | -0,4                | 0,2            | -2,0                | -1,3             | -1,9           | 4,4             | -1,2                             | -0,3            |
| feb.        | -0,3                | -0,1           | -1,4                | -0,6             | -0,8           | 5,9             | -0,5                             | 0,5             |
| mar.        | -0,3                | -0,2           | -1,2                | -0,7             | 0,8            | 10,7            | 0,1                              | 1,7             |
| apr.        | 0,2                 | 0,1            | -0,5                | -0,6             | 3,1            | 13,9            | 1,2                              | 3,2             |
| mag.        | 0,4                 | 0,4            | -0,3                | 0,1              | 4,3            | 13,8            | 1,9                              | 3,7             |
| giu.        | 0,6                 | 0,5            | ..                  | -0,1             | 4,7            | 10,5            | 2,2                              | 3,5             |
| lug.        | 0,8                 | 0,5            | 0,2                 | 0,4              | 4,9            | 12,8            | 2,4                              | 3,9             |
| ago.        | 0,7                 | 0,4            | 0,9                 | 0,4              | 5,0            | 9,3             | 2,4                              | 3,5             |
| set.        | 1,1                 | 0,7            | 2,1                 | 0,7              | 5,0            | 11,8            | 2,5                              | 4,0             |
| ott.        | 1,4                 | 0,9            | 2,6                 | 0,8              | 5,4            | 9,3             | 2,8                              | 3,8             |
| nov.        | 1,4                 | 0,6            | 3,5                 | 0,8              | 5,5            | 9,0             | 2,9                              | 3,9             |
| dic.        | 1,5                 | 0,5            | 3,7                 | 1,1              | 5,9            | 12,3            | 3,1                              | 4,5             |
| 2011 – gen. | 2,1                 | 1,2            | 4,7                 | 1,4              | 6,9            | 10,7            | 3,8                              | 5,1             |
| feb.        | 2,3                 | 1,4            | 5,8                 | 1,0              | 8,1            | 10,4            | 4,2                              | 5,4             |
| mar.        | 2,8                 | 1,9            | 6,4                 | 1,3              | 8,1            | 11,1            | 4,6                              | 5,8             |
| apr.        | 3,1                 | 2,2            | 6,6                 | 1,4              | 7,0            | 9,9             | 4,3                              | 5,2             |
| mag.        | 2,9                 | 2,0            | 6,5                 | 1,1              | 6,5            | 7,3             | 3,9                              | 4,5             |
| giu.        | 2,8                 | 1,8            | 6,6                 | 1,6              | 5,9            | 7,0             | 3,7                              | 4,3             |
| lug.        | 2,9                 | 1,9            | 6,8                 | 1,5              | 5,6            | 9,6             | 3,6                              | 4,7             |
| ago.        | 3,0                 | 2,0            | 6,8                 | 1,4              | 5,3            | 8,8             | 3,6                              | 4,5             |
| set.        | 3,1                 | 2,1            | 6,0                 | 1,3              | 5,0            | 9,8             | 3,4                              | 4,5             |
| ott.        | 3,1                 | 2,2            | 5,7                 | 1,4              | 4,1            | 11,2            | 3,1                              | 4,5             |
| nov.        | 3,3                 | 2,6            | 5,3                 | 1,3              | 3,5            | 11,2            | 2,9                              | 4,4             |
| dic.        | 3,1                 | 2,5            | 4,8                 | 1,4              | 2,9            | 9,1             | 2,6                              | 3,7             |
| 2012 – gen. | 2,9                 | 2,2            | 4,1                 | 1,4              | 1,9            | 11,2            | 2,1                              | 3,4             |
| feb.        | 2,7                 | 2,0            | 3,6                 | 1,4              | 1,0            | 11,9            | 1,7                              | 3,2             |
| mar.        | 2,4                 | 1,6            | 3,3                 | 1,1              | 0,4            | 10,7            | 1,2                              | 2,7             |

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Indici: 2005=100; cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Nella voce non sono inclusi i beni energetici e gli autoveicoli; questi ultimi sono compresi tra i beni strumentali. – (3) I beni alimentari sono prevalentemente destinati al consumo, ad eccezione dei gruppi "lavorazione delle granaglie, produzione di amidi e di prodotti amidacei" e "produzione di prodotti per l'alimentazione degli animali" della classificazione NACE - rev. 2, che sono considerati beni intermedi.

**Valori medi unitari in euro dei manufatti importati ed esportati (1)**  
(variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODI         | Importazioni |                |        | Esportazioni |                |        |
|-----------------|--------------|----------------|--------|--------------|----------------|--------|
|                 | Paesi UE     | Paesi extra UE | Totale | Paesi UE     | Paesi extra UE | Totale |
| 2005            | 2,9          | 14,6           | 7,7    | 4,1          | 5,5            | 4,6    |
| 2006            | 5,5          | 14,7           | 9,5    | 4,7          | 5,9            | 5,1    |
| 2007            | 3,7          | 2,1            | 3,0    | 5,2          | 5,0            | 5,1    |
| 2008            | 2,5          | 16,4           | 9,0    | 4,4          | 7,3            | 5,6    |
| 2009            | -4,4         | -15,7          | -10,1  | -3,5         | 0,1            | -1,9   |
| 2010            | 5,7          | 15,8           | 10,5   | 7,4          | 4,5            | 6,0    |
| 2011            | 5,7          | 16,5           | 10,9   | 7,6          | 6,4            | 7,1    |
| 2005 – 1° trim. | 4,3          | 11,4           | 7,0    | 4,9          | 4,6            | 4,7    |
| 2° trim.        | 2,1          | 10,4           | 5,5    | 4,0          | 4,4            | 4,1    |
| 3° trim.        | 2,2          | 18,4           | 9,0    | 3,5          | 5,9            | 4,5    |
| 4° trim.        | 3,3          | 17,9           | 9,3    | 4,1          | 7,0            | 5,2    |
| 2006 – 1° trim. | 3,9          | 24,4           | 12,3   | 3,7          | 7,5            | 5,2    |
| 2° trim.        | 5,9          | 20,7           | 12,2   | 4,7          | 6,5            | 5,4    |
| 3° trim.        | 6,7          | 11,0           | 8,6    | 5,5          | 5,6            | 5,6    |
| 4° trim.        | 5,5          | 5,0            | 5,4    | 4,9          | 4,0            | 4,5    |
| 2007 – 1° trim. | 5,0          | -1,2           | 2,1    | 5,7          | 4,6            | 5,2    |
| 2° trim.        | 4,8          | -0,8           | 2,2    | 5,4          | 5,8            | 5,6    |
| 3° trim.        | 3,2          | 1,5            | 2,3    | 4,5          | 4,1            | 4,3    |
| 4° trim.        | 1,9          | 9,0            | 5,2    | 5,0          | 5,5            | 5,2    |
| 2008 – 1° trim. | 2,2          | 16,9           | 8,9    | 4,3          | 7,4            | 5,5    |
| 2° trim.        | 1,7          | 17,7           | 9,1    | 4,9          | 6,1            | 5,4    |
| 3° trim.        | 4,0          | 23,0           | 13,2   | 5,7          | 9,0            | 7,0    |
| 4° trim.        | 2,2          | 8,1            | 4,9    | 2,8          | 6,6            | 4,4    |
| 2009 – 1° trim. | -2,1         | -8,9           | -5,4   | -1,2         | 3,3            | 0,7    |
| 2° trim.        | -4,1         | -15,9          | -9,9   | -3,9         | 1,5            | -1,6   |
| 3° trim.        | -6,6         | -22,3          | -14,9  | -5,8         | -2,1           | -4,2   |
| 4° trim.        | -4,8         | -15,0          | -9,6   | -2,9         | -1,9           | -2,5   |
| 2010 – 1° trim. | 1,4          | 4,2            | 2,7    | 2,3          | 0,5            | 1,6    |
| 2° trim.        | 5,9          | 18,8           | 11,8   | 8,1          | 4,2            | 6,2    |
| 3° trim.        | 6,9          | 19,8           | 13,3   | 9,4          | 5,9            | 7,8    |
| 4° trim.        | 8,8          | 21,0           | 14,4   | 9,7          | 7,5            | 8,6    |
| 2011 – 1° trim. | 8,6          | 22,1           | 15,0   | 11,1         | 7,3            | 9,4    |
| 2° trim.        | 6,0          | 14,4           | 10,2   | 7,5          | 5,9            | 6,8    |
| 3° trim.        | 5,1          | 13,5           | 9,1    | 6,4          | 6,2            | 6,3    |
| 4° trim.        | 3,4          | 16,4           | 9,5    | 5,7          | 6,4            | 6,0    |

Fonte: elaborazione su dati Istat.

(1) Indici: 2005=100; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

### Redditi da lavoro dipendente e retribuzioni lorde per branca

(milioni di euro a prezzi correnti)

| BRANCHE  | 2003           | 2004           | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Redditi da lavoro dipendente</b>                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>           | <b>7.150</b>   | <b>7.557</b>   | <b>8.487</b>   | <b>8.924</b>   | <b>9.069</b>   | <b>8.975</b>   | <b>8.941</b>   | <b>9.247</b>   | <b>9.452</b>   |
| <b>Industria in senso stretto</b>                  | <b>138.870</b> | <b>143.323</b> | <b>146.547</b> | <b>152.615</b> | <b>158.716</b> | <b>163.987</b> | <b>151.789</b> | <b>152.136</b> | <b>158.060</b> |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>             | 127.591        | 131.899        | 134.632        | 140.094        | 145.939        | 150.846        | 138.182        | 138.300        | 143.925        |
| <b>Costruzioni</b>                                 | <b>29.390</b>  | <b>30.898</b>  | <b>33.054</b>  | <b>34.790</b>  | <b>37.151</b>  | <b>39.116</b>  | <b>39.278</b>  | <b>38.906</b>  | <b>38.276</b>  |
| <b>Servizi</b>                                     | <b>362.110</b> | <b>375.416</b> | <b>394.851</b> | <b>413.572</b> | <b>428.116</b> | <b>445.964</b> | <b>450.481</b> | <b>456.454</b> | <b>462.510</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli | 48.404         | 49.898         | 53.542         | 56.056         | 58.516         | 61.768         | 62.768         | 63.816         | 65.696         |
| Servizi di alloggio e ristorazione                 | 20.578         | 21.750         | 22.706         | 23.552         | 24.394         | 25.441         | 25.846         | 26.435         | 26.901         |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni           | 54.585         | 55.646         | 57.819         | 60.160         | 62.882         | 65.015         | 65.622         | 65.407         | 66.937         |
| Attività finanziarie e assicurative                | 30.620         | 31.554         | 32.959         | 35.666         | 37.674         | 38.144         | 36.470         | 36.682         | 36.597         |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)              | 36.120         | 38.071         | 40.724         | 43.061         | 46.335         | 49.241         | 49.625         | 51.905         | 54.414         |
| Pubblica amministrazione (2)                       | 56.721         | 59.944         | 61.768         | 63.570         | 64.204         | 67.000         | 68.043         | 68.707         | 68.196         |
| Istruzione   | 51.167         | 49.767         | 53.084         | 54.690         | 56.728         | 55.733         | 57.448         | 56.776         | 56.704         |
| Sanità e assistenza sociale                        | 42.741         | 46.473         | 48.747         | 52.096         | 51.068         | 55.570         | 55.089         | 56.801         | 56.442         |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)    | 10.464         | 10.993         | 11.545         | 12.222         | 12.811         | 13.397         | 14.102         | 14.205         | 14.494         |
| Attività di famiglie e convivenze                  | 10.710         | 11.321         | 11.957         | 12.499         | 13.503         | 14.655         | 15.468         | 15.721         | 16.130         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>537.521</b> | <b>557.193</b> | <b>582.939</b> | <b>609.900</b> | <b>633.052</b> | <b>658.042</b> | <b>650.489</b> | <b>656.743</b> | <b>668.298</b> |
| <b>Retribuzioni lorde</b>                          |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>           | <b>5.643</b>   | <b>6.022</b>   | <b>6.803</b>   | <b>7.168</b>   | <b>7.366</b>   | <b>7.322</b>   | <b>7.294</b>   | <b>7.528</b>   | <b>7.692</b>   |
| <b>Industria in senso stretto</b>                  | <b>97.344</b>  | <b>100.229</b> | <b>103.063</b> | <b>108.095</b> | <b>112.535</b> | <b>115.671</b> | <b>107.226</b> | <b>107.690</b> | <b>112.008</b> |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>             | 89.508         | 92.295         | 94.750         | 99.284         | 103.528        | 106.438        | 97.628         | 97.911         | 102.002        |
| <b>Costruzioni</b>                                 | <b>20.791</b>  | <b>21.808</b>  | <b>23.495</b>  | <b>24.775</b>  | <b>26.266</b>  | <b>27.497</b>  | <b>27.710</b>  | <b>27.558</b>  | <b>27.240</b>  |
| <b>Servizi</b>                                     | <b>266.121</b> | <b>276.274</b> | <b>291.413</b> | <b>306.769</b> | <b>317.502</b> | <b>329.474</b> | <b>332.880</b> | <b>336.742</b> | <b>341.345</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli | 35.647         | 36.562         | 39.319         | 41.456         | 43.183         | 45.422         | 46.261         | 47.096         | 48.538         |
| Servizi di alloggio e ristorazione                 | 17.372         | 18.336         | 19.138         | 19.784         | 20.364         | 21.055         | 21.437         | 21.939         | 22.337         |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni           | 41.357         | 41.978         | 43.749         | 45.867         | 47.950         | 49.354         | 49.863         | 49.803         | 51.077         |
| Attività finanziarie e assicurative                | 21.429         | 22.168         | 23.173         | 25.501         | 27.175         | 26.919         | 25.705         | 25.742         | 25.787         |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)              | 26.852         | 28.086         | 30.185         | 32.056         | 34.457         | 36.523         | 36.989         | 38.639         | 40.517         |
| Pubblica amministrazione (2)                       | 39.161         | 41.750         | 43.239         | 44.671         | 44.997         | 46.868         | 47.440         | 47.486         | 46.946         |
| Istruzione   | 34.834         | 34.083         | 36.558         | 37.850         | 39.276         | 38.467         | 39.585         | 38.805         | 38.640         |
| Sanità e assistenza sociale                        | 31.933         | 34.753         | 36.456         | 38.946         | 38.131         | 41.479         | 41.181         | 42.481         | 42.216         |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)    | 7.952          | 8.349          | 8.809          | 9.370          | 9.802          | 10.223         | 10.764         | 10.838         | 11.075         |
| Attività di famiglie e convivenze                  | 9.585          | 10.209         | 10.787         | 11.268         | 12.168         | 13.166         | 13.656         | 13.912         | 14.211         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>389.899</b> | <b>404.333</b> | <b>424.774</b> | <b>446.807</b> | <b>463.670</b> | <b>479.965</b> | <b>475.110</b> | <b>479.518</b> | <b>488.284</b> |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007).

(1) Attività immobiliari; professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (2) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (3) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi.

**Redditi da lavoro dipendente e retribuzioni lorde per unità standard di lavoro per branca**  
*(unità di euro a prezzi correnti)*

| BRANCHE  | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Redditi da lavoro dipendente per unità di lavoro dipendente</b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>                           | <b>17.151</b> | <b>17.128</b> | <b>17.886</b> | <b>18.075</b> | <b>18.523</b> | <b>18.612</b> | <b>19.190</b> | <b>19.550</b> | <b>19.987</b> |
| <b>Industria in senso stretto</b>                                  | <b>32.684</b> | <b>34.043</b> | <b>34.888</b> | <b>35.862</b> | <b>36.981</b> | <b>38.640</b> | <b>39.694</b> | <b>41.096</b> | <b>42.131</b> |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>                             | 32.127        | 33.518        | 34.360        | 35.346        | 36.467        | 38.135        | 39.088        | 40.531        | 41.574        |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>26.298</b> | <b>27.397</b> | <b>27.826</b> | <b>28.539</b> | <b>29.546</b> | <b>30.978</b> | <b>32.114</b> | <b>32.965</b> | <b>33.705</b> |
| <b>Servizi</b>   | <b>32.306</b> | <b>33.329</b> | <b>34.503</b> | <b>35.454</b> | <b>36.104</b> | <b>37.378</b> | <b>37.844</b> | <b>38.567</b> | <b>38.869</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli                 | 28.626        | 29.683        | 30.793        | 31.153        | 32.013        | 33.152        | 33.888        | 34.920        | 35.607        |
| Servizi di alloggio e ristorazione                                 | 21.643        | 22.555        | 23.106        | 23.672        | 24.495        | 25.641        | 25.784        | 26.215        | 26.804        |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni                           | 34.606        | 35.696        | 36.546        | 37.184        | 37.991        | 39.053        | 39.637        | 40.122        | 40.610        |
| Attività finanziarie e assicurative                                | 59.066        | 59.841        | 62.434        | 66.392        | 68.474        | 68.605        | 66.021        | 68.042        | 68.214        |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)                              | 30.125        | 31.104        | 32.313        | 33.332        | 34.158        | 35.924        | 36.454        | 37.186        | 37.608        |
| Pubblica amministrazione (2)                                       | 40.074        | 42.561        | 44.434        | 45.969        | 46.875        | 49.656        | 50.710        | 51.710        | 51.629        |
| Istruzione   | 36.031        | 35.515        | 37.579        | 38.471        | 39.843        | 39.507        | 41.964        | 42.631        | 43.279        |
| Sanità e assistenza sociale  | 35.300        | 37.767        | 39.120        | 41.412        | 40.290        | 42.988        | 42.104        | 43.264        | 42.843        |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)                    | 22.918        | 23.662        | 24.605        | 24.528        | 24.958        | 25.857        | 26.633        | 27.255        | 27.566        |
| Attività di famiglie e convivenze                                  | 13.917        | 14.088        | 14.333        | 14.483        | 15.037        | 16.042        | 16.612        | 16.728        | 17.076        |
| <b>Totale</b>  | <b>31.633</b> | <b>32.694</b> | <b>33.682</b> | <b>34.588</b> | <b>35.372</b> | <b>36.721</b> | <b>37.349</b> | <b>38.204</b> | <b>38.721</b> |
| <b>Retribuzioni lorde per unità di lavoro dipendente</b>           |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>                           | <b>13.536</b> | <b>13.648</b> | <b>14.338</b> | <b>14.520</b> | <b>15.045</b> | <b>15.185</b> | <b>15.655</b> | <b>15.915</b> | <b>16.265</b> |
| <b>Industria in senso stretto</b>                                  | <b>22.910</b> | <b>23.807</b> | <b>24.536</b> | <b>25.401</b> | <b>26.221</b> | <b>27.255</b> | <b>28.040</b> | <b>29.090</b> | <b>29.856</b> |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>                             | 22.538        | 23.454        | 24.181        | 25.050        | 25.870        | 26.908        | 27.616        | 28.694        | 29.464        |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>18.603</b> | <b>19.337</b> | <b>19.779</b> | <b>20.324</b> | <b>20.889</b> | <b>21.777</b> | <b>22.656</b> | <b>23.350</b> | <b>23.987</b> |
| <b>Servizi</b>   | <b>23.742</b> | <b>24.527</b> | <b>25.464</b> | <b>26.298</b> | <b>26.775</b> | <b>27.615</b> | <b>27.964</b> | <b>28.452</b> | <b>28.686</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli                 | 21.082        | 21.750        | 22.613        | 23.039        | 23.624        | 24.378        | 24.976        | 25.771        | 26.308        |
| Servizi di alloggio e ristorazione                                 | 18.271        | 19.015        | 19.475        | 19.886        | 20.447        | 21.221        | 21.386        | 21.756        | 22.257        |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni                           | 26.220        | 26.928        | 27.653        | 28.350        | 28.969        | 29.646        | 30.118        | 30.550        | 30.988        |
| Attività finanziarie e assicurative                                | 41.336        | 42.041        | 43.897        | 47.471        | 49.391        | 48.415        | 46.533        | 47.750        | 48.065        |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)                              | 22.395        | 22.946        | 23.950        | 24.813        | 25.402        | 26.645        | 27.172        | 27.682        | 28.003        |
| Pubblica amministrazione (2)                                       | 27.668        | 29.643        | 31.105        | 32.302        | 32.852        | 34.735        | 35.355        | 35.739        | 35.541        |
| Istruzione   | 24.529        | 24.322        | 25.880        | 26.625        | 27.586        | 27.268        | 28.915        | 29.137        | 29.492        |
| Sanità e assistenza sociale  | 26.373        | 28.243        | 29.256        | 30.958        | 30.083        | 32.087        | 31.474        | 32.357        | 32.045        |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)                    | 17.415        | 17.969        | 18.774        | 18.803        | 19.096        | 19.731        | 20.328        | 20.795        | 21.063        |
| Attività di famiglie e convivenze                                  | 12.455        | 12.704        | 12.931        | 13.057        | 13.550        | 14.413        | 14.667        | 14.803        | 15.045        |
| <b>Totale</b>  | <b>22.946</b> | <b>23.724</b> | <b>24.544</b> | <b>25.339</b> | <b>25.908</b> | <b>26.784</b> | <b>27.279</b> | <b>27.894</b> | <b>28.291</b> |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007).

(1) Attività immobiliari, professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (2) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (3) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi.

## Valore aggiunto per unità standard di lavoro e costo del lavoro per unità di prodotto per branca

| BRANCHE  | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Valore aggiunto al costo dei fattori per unità di lavoro</b><br>(quantità a prezzi concatenati; unità di euro, anno di riferimento 2005)  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>   | <b>20.625</b> | <b>23.270</b> | <b>22.969</b> | <b>22.441</b> | <b>23.183</b> | <b>23.997</b> | <b>23.818</b> | <b>21.857</b> | <b>22.391</b> |
| <b>Industria in senso stretto</b>  | <b>48.349</b> | <b>49.621</b> | <b>50.571</b> | <b>51.896</b> | <b>52.942</b> | <b>52.070</b> | <b>48.899</b> | <b>55.845</b> | <b>56.134</b> |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>   | 45.250        | 46.363        | 47.309        | 48.797        | 49.907        | 48.810        | 45.355        | 51.847        | 51.770        |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>40.657</b> | <b>40.794</b> | <b>40.261</b> | <b>40.575</b> | <b>39.744</b> | <b>38.651</b> | <b>35.918</b> | <b>35.688</b> | <b>35.541</b> |
| <b>Servizi</b>   | <b>54.118</b> | <b>54.549</b> | <b>54.952</b> | <b>55.043</b> | <b>55.341</b> | <b>55.025</b> | <b>54.109</b> | <b>55.677</b> | <b>55.841</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli   | 39.531        | 40.599        | 41.177        | 40.958        | 41.471        | 40.998        | 36.826        | 40.291        | 41.064        |
| Servizi di alloggio e ristorazione   | 33.566        | 33.210        | 33.447        | 34.416        | 35.172        | 35.391        | 35.081        | 35.325        | 35.732        |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni   | 60.519        | 61.572        | 63.042        | 62.350        | 63.505        | 62.302        | 61.514        | 64.390        | 63.372        |
| Attività finanziarie e assicurative  | 91.648        | 93.552        | 98.478        | 102.035       | 107.412       | 106.177       | 111.846       | 124.967       | 123.470       |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)  | 109.688       | 107.024       | 104.685       | 104.378       | 101.143       | 100.203       | 99.364        | 97.790        | 97.320        |
| Pubblica amministrazione (2)   | 54.833        | 56.224        | 57.601        | 57.995        | 58.793        | 59.607        | 60.206        | 60.585        | 60.531        |
| Istruzione   | 38.320        | 38.912        | 38.665        | 38.403        | 38.628        | 38.999        | 40.231        | 41.282        | 41.741        |
| Sanità e assistenza sociale  | 42.701        | 43.460        | 44.584        | 45.233        | 45.510        | 45.042        | 44.959        | 45.011        | 44.454        |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)  | 33.260        | 35.122        | 33.889        | 33.099        | 33.388        | 33.475        | 32.667        | 33.264        | 34.635        |
| Attività di famiglie e convivenze  | 14.358        | 14.343        | 14.333        | 14.327        | 14.324        | 14.320        | 14.317        | 14.312        | 14.387        |
| <b>Totale</b>  | <b>49.985</b> | <b>50.726</b> | <b>51.153</b> | <b>51.490</b> | <b>51.919</b> | <b>51.512</b> | <b>50.072</b> | <b>52.308</b> | <b>52.579</b> |
| <b>Costo del lavoro per unità di prodotto</b><br><b>basato sul valore aggiunto al costo dei fattori (4)</b><br>(unità di euro correnti per quantità a prezzi concatenati espresse in unità di euro riferite all'anno 2005) |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>   | <b>0,832</b>  | <b>0,736</b>  | <b>0,779</b>  | <b>0,805</b>  | <b>0,799</b>  | <b>0,776</b>  | <b>0,806</b>  | <b>0,894</b>  | <b>0,893</b>  |
| <b>Industria in senso stretto</b>  | <b>0,676</b>  | <b>0,686</b>  | <b>0,690</b>  | <b>0,691</b>  | <b>0,699</b>  | <b>0,742</b>  | <b>0,812</b>  | <b>0,736</b>  | <b>0,751</b>  |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>   | 0,710         | 0,723         | 0,726         | 0,724         | 0,731         | 0,781         | 0,862         | 0,782         | 0,803         |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>0,647</b>  | <b>0,672</b>  | <b>0,691</b>  | <b>0,703</b>  | <b>0,743</b>  | <b>0,801</b>  | <b>0,894</b>  | <b>0,924</b>  | <b>0,948</b>  |
| <b>Servizi</b>   | <b>0,597</b>  | <b>0,611</b>  | <b>0,628</b>  | <b>0,644</b>  | <b>0,652</b>  | <b>0,679</b>  | <b>0,699</b>  | <b>0,693</b>  | <b>0,696</b>  |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli   | 0,724         | 0,731         | 0,748         | 0,761         | 0,772         | 0,809         | 0,920         | 0,867         | 0,867         |
| Servizi di alloggio e ristorazione   | 0,645         | 0,679         | 0,691         | 0,688         | 0,696         | 0,725         | 0,735         | 0,742         | 0,750         |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni   | 0,572         | 0,580         | 0,580         | 0,596         | 0,598         | 0,627         | 0,644         | 0,623         | 0,641         |
| Attività finanziarie e assicurative  | 0,644         | 0,640         | 0,634         | 0,651         | 0,637         | 0,646         | 0,590         | 0,544         | 0,552         |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)  | 0,275         | 0,291         | 0,309         | 0,319         | 0,338         | 0,359         | 0,367         | 0,380         | 0,386         |
| Pubblica amministrazione (2)   | 0,731         | 0,757         | 0,771         | 0,793         | 0,797         | 0,833         | 0,842         | 0,854         | 0,853         |
| Istruzione   | 0,940         | 0,913         | 0,972         | 1,002         | 1,031         | 1,013         | 1,043         | 1,033         | 1,037         |
| Sanità e assistenza sociale  | 0,827         | 0,869         | 0,877         | 0,916         | 0,885         | 0,954         | 0,937         | 0,961         | 0,964         |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)  | 0,689         | 0,674         | 0,726         | 0,741         | 0,747         | 0,772         | 0,815         | 0,819         | 0,796         |
| Attività di famiglie e convivenze  | 0,969         | 0,982         | 1,000         | 1,011         | 1,050         | 1,120         | 1,160         | 1,169         | 1,187         |
| <b>Totale</b>  | <b>0,633</b>  | <b>0,645</b>  | <b>0,658</b>  | <b>0,672</b>  | <b>0,681</b>  | <b>0,713</b>  | <b>0,746</b>  | <b>0,730</b>  | <b>0,736</b>  |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007); cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Attività immobiliari; professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (2) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (3) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi. – (4) Redditi da lavoro dipendente per unità standard di lavoro dipendente diviso per il valore aggiunto al costo dei fattori per unità standard di lavoro.

**Redditi reali da lavoro dipendente per unità standard di lavoro dipendente  
e deflatore del valore aggiunto per branca**

| BRANCHE   | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Redditi reali da lavoro dipendente per unità di lavoro dipendente<br/>basati sul deflatore del valore aggiunto al costo dei fattori (1)</b><br><i>(quantità a prezzi concatenati; unità di euro, anno di riferimento 2005)</i> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>  | <b>15.145</b> | <b>16.653</b> | <b>17.886</b> | <b>17.442</b> | <b>17.835</b> | <b>18.006</b> | <b>18.273</b> | <b>17.908</b> | <b>17.232</b> |
| <b>Industria in senso stretto</b>   | <b>33.011</b> | <b>33.923</b> | <b>34.888</b> | <b>35.607</b> | <b>35.621</b> | <b>36.102</b> | <b>35.601</b> | <b>39.242</b> | <b>40.993</b> |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>  | 32.384        | 33.320        | 34.360        | 35.279        | 35.298        | 36.149        | 35.628        | 39.244        | 40.606        |
| <b>Costruzioni</b>  | <b>28.943</b> | <b>28.375</b> | <b>27.826</b> | <b>27.843</b> | <b>27.671</b> | <b>27.469</b> | <b>27.097</b> | <b>27.698</b> | <b>27.301</b> |
| <b>Servizi</b>  | <b>33.775</b> | <b>33.985</b> | <b>34.503</b> | <b>35.202</b> | <b>35.054</b> | <b>35.036</b> | <b>34.746</b> | <b>35.811</b> | <b>35.618</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e<br>motocicli   | 29.003        | 29.750        | 30.793        | 31.281        | 32.062        | 32.258        | 30.707        | 33.558        | 33.543        |
| Servizi di alloggio e ristorazione  | 23.099        | 23.212        | 23.106        | 23.444        | 23.739        | 24.651        | 23.981        | 24.789        | 25.748        |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni  | 34.778        | 34.944        | 36.546        | 37.485        | 37.362        | 37.398        | 37.236        | 38.466        | 38.544        |
| Attività finanziarie e assicurative   | 57.595        | 59.683        | 62.434        | 70.269        | 68.414        | 66.584        | 70.035        | 76.909        | 74.690        |
| Servizi vari a imprese e famiglie (2)   | 32.825        | 32.250        | 32.313        | 32.788        | 32.491        | 32.506        | 32.198        | 32.554        | 32.202        |
| Pubblica amministrazione (3)  | 42.667        | 43.624        | 44.434        | 44.608        | 44.768        | 45.412        | 45.709        | 45.707        | 45.665        |
| Istruzione  | 37.479        | 37.716        | 37.579        | 37.345        | 37.648        | 38.111        | 39.334        | 40.288        | 41.199        |
| Sanità e assistenza sociale   | 37.996        | 38.798        | 39.120        | 40.073        | 39.565        | 39.698        | 38.590        | 38.691        | 38.223        |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (4)   | 23.336        | 24.943        | 24.605        | 24.502        | 24.593        | 24.414        | 24.460        | 25.075        | 24.745        |
| Attività di famiglie e convivenze   | 14.358        | 14.343        | 14.333        | 14.327        | 14.324        | 14.320        | 14.317        | 14.312        | 14.387        |
| <b>Totale</b>   | <b>32.787</b> | <b>33.174</b> | <b>33.682</b> | <b>34.281</b> | <b>34.203</b> | <b>34.302</b> | <b>33.990</b> | <b>35.442</b> | <b>35.576</b> |
| <b>Deflatori del valore aggiunto al costo dei fattori</b><br><i>(indici: 2005=100)</i>  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>  | <b>113,3</b>  | <b>102,9</b>  | <b>100,0</b>  | <b>103,6</b>  | <b>103,9</b>  | <b>103,4</b>  | <b>105,0</b>  | <b>109,2</b>  | <b>116,0</b>  |
| <b>Industria in senso stretto</b>   | <b>99,0</b>   | <b>100,4</b>  | <b>100,0</b>  | <b>100,7</b>  | <b>103,8</b>  | <b>107,0</b>  | <b>111,5</b>  | <b>104,7</b>  | <b>102,8</b>  |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>  | 99,2          | 100,6         | 100,0         | 100,2         | 103,3         | 105,5         | 109,7         | 103,3         | 102,4         |
| <b>Costruzioni</b>  | <b>90,9</b>   | <b>96,6</b>   | <b>100,0</b>  | <b>102,5</b>  | <b>106,8</b>  | <b>112,8</b>  | <b>118,5</b>  | <b>119,0</b>  | <b>123,5</b>  |
| <b>Servizi</b>  | <b>95,7</b>   | <b>98,1</b>   | <b>100,0</b>  | <b>100,7</b>  | <b>103,0</b>  | <b>106,7</b>  | <b>108,9</b>  | <b>107,7</b>  | <b>109,1</b>  |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e<br>motocicli   | 98,7          | 99,8          | 100,0         | 99,6          | 99,8          | 102,8         | 110,4         | 104,1         | 106,2         |
| Servizi di alloggio e ristorazione  | 93,7          | 97,2          | 100,0         | 101,0         | 103,2         | 104,0         | 107,5         | 105,8         | 104,1         |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni  | 99,5          | 102,2         | 100,0         | 99,2          | 101,7         | 104,4         | 106,5         | 104,3         | 105,4         |
| Attività finanziarie e assicurative   | 102,6         | 100,3         | 100,0         | 94,5          | 100,1         | 103,0         | 94,3          | 88,5          | 91,3          |
| Servizi vari a imprese e famiglie (2)   | 91,8          | 96,4          | 100,0         | 101,7         | 105,1         | 110,5         | 113,2         | 114,2         | 116,8         |
| Pubblica amministrazione (3)  | 93,9          | 97,6          | 100,0         | 103,1         | 104,7         | 109,3         | 110,9         | 113,1         | 113,1         |
| Istruzione  | 96,1          | 94,2          | 100,0         | 103,0         | 105,8         | 103,7         | 106,7         | 105,8         | 105,1         |
| Sanità e assistenza sociale   | 92,9          | 97,3          | 100,0         | 103,3         | 101,8         | 108,3         | 109,1         | 111,8         | 112,1         |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (4)   | 98,2          | 94,9          | 100,0         | 100,1         | 101,5         | 105,9         | 108,9         | 108,7         | 111,4         |
| Attività di famiglie e convivenze   | 96,9          | 98,2          | 100,0         | 101,1         | 105,0         | 112,0         | 116,0         | 116,9         | 118,7         |
| <b>Totale</b>   | <b>96,5</b>   | <b>98,6</b>   | <b>100,0</b>  | <b>100,9</b>  | <b>103,4</b>  | <b>107,1</b>  | <b>109,9</b>  | <b>107,8</b>  | <b>108,8</b>  |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007); cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Ottenuti dividendo i valori a prezzi correnti per i deflatori del valore aggiunto al costo dei fattori. – (2) Attività immobiliari; professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (3) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (4) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi.

**Retribuzioni lorde reali per unità standard di lavoro dipendente  
e quota del reddito da lavoro per branca**

| BRANCHE  | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Retribuzioni lorde reali per unità di lavoro dipendente (1)</b><br>(unità di euro a prezzi 2005)            |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>   | <b>14.109</b> | <b>13.919</b> | <b>14.338</b> | <b>14.222</b> | <b>14.472</b> | <b>14.134</b> | <b>14.459</b> | <b>14.478</b> | <b>14.396</b> |
| <b>Industria in senso stretto</b>  | <b>23.881</b> | <b>24.280</b> | <b>24.536</b> | <b>24.880</b> | <b>25.222</b> | <b>25.368</b> | <b>25.898</b> | <b>26.464</b> | <b>26.426</b> |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>   | 23.492        | 23.919        | 24.181        | 24.537        | 24.885        | 25.045        | 25.506        | 26.104        | 26.079        |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>19.391</b> | <b>19.721</b> | <b>19.779</b> | <b>19.908</b> | <b>20.094</b> | <b>20.269</b> | <b>20.925</b> | <b>21.242</b> | <b>21.231</b> |
| <b>Servizi</b>   | <b>24.748</b> | <b>25.014</b> | <b>25.464</b> | <b>25.759</b> | <b>25.756</b> | <b>25.702</b> | <b>25.828</b> | <b>25.884</b> | <b>25.391</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli   | 21.975        | 22.182        | 22.613        | 22.567        | 22.724        | 22.690        | 23.068        | 23.444        | 23.286        |
| Servizi di alloggio e ristorazione   | 19.045        | 19.393        | 19.475        | 19.479        | 19.669        | 19.752        | 19.752        | 19.792        | 19.700        |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni   | 27.331        | 27.462        | 27.653        | 27.769        | 27.866        | 27.593        | 27.817        | 27.793        | 27.428        |
| Attività finanziarie e assicurative  | 43.087        | 42.876        | 43.897        | 46.498        | 47.511        | 45.063        | 42.978        | 43.439        | 42.543        |
| Servizi vari a imprese e famiglie (2)  | 23.344        | 23.402        | 23.950        | 24.305        | 24.434        | 24.800        | 25.096        | 25.183        | 24.786        |
| Pubblica amministrazione (3)   | 28.839        | 30.232        | 31.105        | 31.641        | 31.600        | 32.330        | 32.654        | 32.512        | 31.458        |
| Istruzione   | 25.568        | 24.805        | 25.880        | 26.080        | 26.535        | 25.380        | 26.706        | 26.507        | 26.103        |
| Sanità e assistenza sociale  | 27.490        | 28.804        | 29.256        | 30.324        | 28.938        | 29.865        | 29.069        | 29.436        | 28.363        |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (4)  | 18.153        | 18.326        | 18.774        | 18.418        | 18.369        | 18.365        | 18.775        | 18.918        | 18.643        |
| Attività di famiglie e convivenze  | 12.983        | 12.956        | 12.931        | 12.789        | 13.034        | 13.415        | 13.546        | 13.467        | 13.316        |
| <b>Totale</b>  | <b>23.918</b> | <b>24.195</b> | <b>24.544</b> | <b>24.820</b> | <b>24.921</b> | <b>24.929</b> | <b>25.195</b> | <b>25.376</b> | <b>25.041</b> |
| <b>Quota del reddito da lavoro basato sul valore aggiunto al costo dei fattori (5)</b><br>(valori percentuali) |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>   | <b>73,4</b>   | <b>71,6</b>   | <b>77,9</b>   | <b>77,7</b>   | <b>76,9</b>   | <b>75,0</b>   | <b>76,7</b>   | <b>81,9</b>   | <b>77,0</b>   |
| <b>Industria in senso stretto</b>  | <b>68,3</b>   | <b>68,4</b>   | <b>69,0</b>   | <b>68,6</b>   | <b>67,3</b>   | <b>69,3</b>   | <b>72,8</b>   | <b>70,3</b>   | <b>73,0</b>   |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>   | 71,6          | 71,9          | 72,6          | 72,3          | 70,7          | 74,1          | 78,6          | 75,7          | 78,4          |
| <b>Costruzioni</b>   | <b>71,2</b>   | <b>69,6</b>   | <b>69,1</b>   | <b>68,6</b>   | <b>69,6</b>   | <b>71,1</b>   | <b>75,4</b>   | <b>77,6</b>   | <b>76,8</b>   |
| <b>Servizi</b>   | <b>62,4</b>   | <b>62,3</b>   | <b>62,8</b>   | <b>64,0</b>   | <b>63,3</b>   | <b>63,7</b>   | <b>64,2</b>   | <b>64,3</b>   | <b>63,8</b>   |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli   | 73,4          | 73,3          | 74,8          | 76,4          | 77,3          | 78,7          | 83,4          | 83,3          | 81,7          |
| Servizi di alloggio e ristorazione   | 68,8          | 69,9          | 69,1          | 68,1          | 67,5          | 69,7          | 68,4          | 70,2          | 72,1          |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazioni   | 57,5          | 56,8          | 58,0          | 60,1          | 58,8          | 60,0          | 60,5          | 59,7          | 60,8          |
| Attività finanziarie e assicurative  | 62,8          | 63,8          | 63,4          | 68,9          | 63,7          | 62,7          | 62,6          | 61,5          | 60,5          |
| Servizi vari a imprese e famiglie (2)  | 29,9          | 30,1          | 30,9          | 31,4          | 32,1          | 32,4          | 32,4          | 33,3          | 33,1          |
| Pubblica amministrazione (3)   | 77,8          | 77,6          | 77,1          | 76,9          | 76,1          | 76,2          | 75,9          | 75,4          | 75,4          |
| Istruzione   | 97,8          | 96,9          | 97,2          | 97,2          | 97,5          | 97,7          | 97,8          | 97,6          | 98,7          |
| Sanità e assistenza sociale  | 89,0          | 89,3          | 87,7          | 88,6          | 86,9          | 88,1          | 85,8          | 86,0          | 86,0          |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (4)  | 70,2          | 71,0          | 72,6          | 74,0          | 73,7          | 72,9          | 74,9          | 75,4          | 71,4          |
| Attività di famiglie e convivenze  | 100,0         | 100,0         | 100,0         | 100,0         | 100,0         | 100,0         | 100,0         | 100,0         | 100,0         |
| <b>Totale</b>  | <b>65,6</b>   | <b>65,4</b>   | <b>65,8</b>   | <b>66,6</b>   | <b>65,9</b>   | <b>66,6</b>   | <b>67,9</b>   | <b>67,8</b>   | <b>67,7</b>   |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007).

(1) Deflazionate con l'indice generale dei prezzi al consumo. – (2) Attività immobiliari; professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (3) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (4) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi. – (5) Ottenuta moltiplicando la quota del reddito da lavoro dipendente sul valore aggiunto al costo dei fattori per il rapporto tra occupazione totale e occupazione dipendente.

**Tasso di attività, tasso di occupazione e tasso di disoccupazione per sesso e classe di età (1)**  
(medie annue; valori percentuali)

| ANNI                           | Maschi |       |       |       |            | Femmine |       |       |       |            | Maschi e femmine |       |       |       |            |
|--------------------------------|--------|-------|-------|-------|------------|---------|-------|-------|-------|------------|------------------|-------|-------|-------|------------|
|                                | 15-24  | 25-34 | 35-54 | 55-64 | 15 e oltre | 15-24   | 25-34 | 35-54 | 55-64 | 15 e oltre | 15-24            | 25-34 | 35-54 | 55-64 | 15 e oltre |
| <b>Tasso di attività</b>       |        |       |       |       |            |         |       |       |       |            |                  |       |       |       |            |
| 2001                           | 43,7   | 89,0  | 92,4  | 41,9  | 62,1       | 36,9    | 68,1  | 59,1  | 18,3  | 38,5       | 40,3             | 78,6  | 75,7  | 29,7  | 49,8       |
| 2002                           | 43,4   | 89,8  | 92,6  | 42,6  | 62,3       | 35,2    | 69,4  | 60,2  | 19,2  | 38,7       | 39,4             | 79,6  | 76,3  | 30,5  | 50,1       |
| 2003                           | 41,7   | 89,5  | 92,8  | 43,2  | 61,8       | 33,9    | 68,6  | 61,6  | 19,2  | 38,7       | 37,9             | 79,2  | 77,1  | 30,8  | 49,8       |
| 2004                           | 39,3   | 88,3  | 92,8  | 44,0  | 61,3       | 31,7    | 67,5  | 61,7  | 20,4  | 38,3       | 35,6             | 77,9  | 77,2  | 31,8  | 49,4       |
| 2005                           | 38,1   | 87,3  | 93,1  | 44,3  | 61,0       | 28,7    | 66,8  | 62,0  | 21,5  | 37,9       | 33,5             | 77,2  | 77,5  | 32,6  | 49,0       |
| 2006                           | 37,8   | 87,4  | 93,2  | 45,0  | 61,0       | 26,9    | 66,8  | 63,1  | 22,5  | 38,1       | 32,5             | 77,2  | 78,2  | 33,4  | 49,2       |
| 2007                           | 36,1   | 86,8  | 93,0  | 46,3  | 60,7       | 25,5    | 65,9  | 63,3  | 23,5  | 38,0       | 30,9             | 76,5  | 78,1  | 34,6  | 48,9       |
| 2008                           | 35,9   | 86,8  | 92,9  | 47,0  | 60,6       | 25,7    | 66,8  | 64,5  | 24,7  | 38,7       | 30,9             | 76,9  | 78,7  | 35,5  | 49,3       |
| 2009                           | 34,0   | 85,0  | 92,2  | 48,5  | 59,9       | 23,9    | 65,7  | 64,0  | 26,1  | 38,3       | 29,1             | 75,4  | 78,0  | 37,0  | 48,7       |
| 2010                           | 33,2   | 84,2  | 91,6  | 49,6  | 59,4       | 23,4    | 64,4  | 64,5  | 27,0  | 38,2       | 28,4             | 74,3  | 78,0  | 37,9  | 48,4       |
| 2011                           | 31,6   | 83,6  | 91,5  | 50,7  | 59,1       | 22,9    | 64,1  | 64,8  | 28,9  | 38,5       | 27,4             | 73,9  | 78,1  | 39,5  | 48,4       |
| <b>Tasso di occupazione</b>    |        |       |       |       |            |         |       |       |       |            |                  |       |       |       |            |
| 2001                           | 35,2   | 83,2  | 88,0  | 38,9  | 57,8       | 26,7    | 58,9  | 54,2  | 17,1  | 33,8       | 31,0             | 71,1  | 71,0  | 27,6  | 45,3       |
| 2002                           | 35,4   | 84,5  | 88,3  | 39,6  | 58,3       | 25,9    | 60,6  | 55,4  | 18,0  | 34,3       | 30,7             | 72,6  | 71,8  | 28,4  | 45,8       |
| 2003                           | 33,1   | 82,6  | 89,1  | 41,3  | 57,8       | 24,6    | 59,4  | 56,8  | 18,2  | 34,3       | 28,9             | 71,1  | 72,9  | 29,4  | 45,6       |
| 2004                           | 31,2   | 80,9  | 89,4  | 42,2  | 57,4       | 23,1    | 58,6  | 57,3  | 19,6  | 34,3       | 27,2             | 69,8  | 73,3  | 30,5  | 45,4       |
| 2005                           | 29,9   | 80,1  | 89,8  | 42,7  | 57,2       | 20,8    | 58,2  | 57,7  | 20,8  | 34,1       | 25,5             | 69,3  | 73,7  | 31,4  | 45,3       |
| 2006                           | 30,6   | 80,9  | 90,3  | 43,7  | 57,7       | 20,1    | 59,2  | 59,3  | 21,9  | 34,8       | 25,5             | 70,1  | 74,8  | 32,5  | 45,8       |
| 2007                           | 29,6   | 81,0  | 90,3  | 45,1  | 57,7       | 19,5    | 59,0  | 59,8  | 23,0  | 35,0       | 24,7             | 70,1  | 75,0  | 33,8  | 45,9       |
| 2008                           | 29,1   | 80,4  | 89,6  | 45,5  | 57,3       | 19,4    | 59,6  | 60,5  | 24,0  | 35,4       | 24,4             | 70,1  | 75,0  | 34,4  | 45,9       |
| 2009                           | 26,1   | 77,3  | 87,9  | 46,7  | 55,8       | 17,0    | 57,5  | 59,7  | 25,4  | 34,7       | 21,7             | 67,5  | 73,8  | 35,7  | 44,9       |
| 2010                           | 24,3   | 75,4  | 86,9  | 47,6  | 54,9       | 16,5    | 55,4  | 60,0  | 26,2  | 34,5       | 20,5             | 65,4  | 73,4  | 36,6  | 44,4       |
| 2011                           | 23,1   | 75,1  | 86,7  | 48,4  | 54,6       | 15,5    | 55,4  | 60,3  | 28,1  | 34,8       | 19,4             | 65,3  | 73,5  | 37,9  | 44,3       |
| <b>Tasso di disoccupazione</b> |        |       |       |       |            |         |       |       |       |            |                  |       |       |       |            |
| 2001                           | 19,5   | 6,5   | 4,8   | 7,1   | 6,9        | 27,6    | 13,5  | 8,4   | 6,4   | 12,1       | 23,1             | 9,5   | 6,2   | 6,9   | 9,0        |
| 2002                           | 18,5   | 5,9   | 4,6   | 6,9   | 6,5        | 26,6    | 12,6  | 8,0   | 6,4   | 11,4       | 22,0             | 8,8   | 6,0   | 6,8   | 8,5        |
| 2003                           | 20,5   | 7,8   | 3,9   | 4,4   | 6,5        | 27,6    | 13,4  | 7,8   | 5,0   | 11,3       | 23,6             | 10,2  | 5,5   | 4,6   | 8,4        |
| 2004                           | 20,6   | 8,3   | 3,7   | 4,1   | 6,4        | 27,2    | 13,2  | 7,0   | 4,1   | 10,5       | 23,5             | 10,4  | 5,0   | 4,1   | 8,0        |
| 2005                           | 21,4   | 8,2   | 3,6   | 3,6   | 6,2        | 27,4    | 12,9  | 6,8   | 3,2   | 10,0       | 23,9             | 10,2  | 4,9   | 3,5   | 7,7        |
| 2006                           | 19,1   | 7,5   | 3,2   | 2,8   | 5,4        | 25,2    | 11,4  | 6,0   | 2,9   | 8,8        | 21,6             | 9,2   | 4,3   | 2,9   | 6,8        |
| 2007                           | 18,3   | 6,7   | 2,9   | 2,6   | 4,9        | 23,3    | 10,5  | 5,5   | 2,1   | 7,9        | 20,3             | 8,3   | 4,0   | 2,4   | 6,1        |
| 2008                           | 18,9   | 7,3   | 3,6   | 3,2   | 5,5        | 24,7    | 10,8  | 6,3   | 2,9   | 8,5        | 21,3             | 8,8   | 4,7   | 3,1   | 6,7        |
| 2009                           | 23,2   | 9,0   | 4,6   | 3,7   | 6,8        | 28,7    | 12,5  | 6,7   | 2,8   | 9,3        | 25,4             | 10,5  | 5,5   | 3,4   | 7,8        |
| 2010                           | 26,7   | 10,4  | 5,1   | 3,9   | 7,5        | 29,4    | 13,9  | 6,9   | 3,0   | 9,7        | 27,8             | 11,9  | 5,8   | 3,6   | 8,4        |
| 2011                           | 27,0   | 10,2  | 5,2   | 4,5   | 7,6        | 32,0    | 13,7  | 6,9   | 2,7   | 9,6        | 29,0             | 11,7  | 5,9   | 3,9   | 8,4        |

Fonte: Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) A partire dal 2004 i dati si riferiscono alla nuova rilevazione. Salvo diversa indicazione, i dati precedenti sono stati ricostruiti dall'Istat e sono comparabili con quelli della nuova indagine. Dal primo trimestre del 2008 l'età minima per la partecipazione al mercato del lavoro è stata innalzata da 15 a 16 anni.

**Tasso di attività, tasso di occupazione e tasso di disoccupazione per area geografica e sesso (1) (2)**  
*(medie annue; valori percentuali)*

| ANNI                           | Nord   |         |        | Centro |         |        | Sud e Isole |         |        | Italia |         |        |
|--------------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|-------------|---------|--------|--------|---------|--------|
|                                | Maschi | Femmine | Totale | Maschi | Femmine | Totale | Maschi      | Femmine | Totale | Maschi | Femmine | Totale |
| <b>Tasso di attività</b>       |        |         |        |        |         |        |             |         |        |        |         |        |
| 2001                           | 76,9   | 57,2    | 67,1   | 74,0   | 53,1    | 63,4   | 71,9        | 39,8    | 55,7   | 74,6   | 50,1    | 62,3   |
| 2002                           | 77,3   | 58,0    | 67,7   | 74,6   | 53,7    | 64,0   | 72,4        | 40,2    | 56,1   | 75,0   | 50,7    | 62,8   |
| 2003                           | 77,5   | 58,2    | 67,9   | 75,6   | 54,6    | 65,0   | 71,3        | 40,0    | 55,5   | 74,9   | 51,0    | 62,9   |
| 2004                           | 77,3   | 58,4    | 67,9   | 75,6   | 55,1    | 65,2   | 70,3        | 38,7    | 54,3   | 74,5   | 50,6    | 62,5   |
| 2005                           | 77,5   | 58,6    | 68,1   | 75,2   | 55,5    | 65,2   | 69,9        | 37,5    | 53,6   | 74,4   | 50,4    | 62,4   |
| 2006                           | 78,1   | 59,5    | 68,9   | 76,3   | 56,0    | 66,0   | 69,3        | 37,3    | 53,2   | 74,6   | 50,8    | 62,7   |
| 2007                           | 78,3   | 59,7    | 69,1   | 76,0   | 55,8    | 65,8   | 68,4        | 36,6    | 52,4   | 74,4   | 50,7    | 62,5   |
| 2008                           | 78,5   | 60,7    | 69,7   | 76,6   | 57,4    | 66,9   | 68,0        | 37,2    | 52,4   | 74,4   | 51,6    | 63,0   |
| 2009                           | 78,1   | 60,4    | 69,3   | 76,6   | 57,3    | 66,9   | 66,3        | 36,1    | 51,1   | 73,7   | 51,1    | 62,4   |
| 2010                           | 77,9   | 60,4    | 69,2   | 76,5   | 56,9    | 66,6   | 65,6        | 36,3    | 50,8   | 73,3   | 51,1    | 62,2   |
| 2011                           | 77,7   | 60,8    | 69,3   | 75,8   | 56,8    | 66,2   | 65,5        | 36,8    | 51,0   | 73,1   | 51,5    | 62,2   |
| <b>Tasso di occupazione</b>    |        |         |        |        |         |        |             |         |        |        |         |        |
| 2001                           | 74,5   | 53,8    | 64,2   | 70,3   | 47,6    | 58,8   | 62,3        | 30,0    | 45,9   | 69,4   | 44,0    | 56,6   |
| 2002                           | 74,9   | 54,7    | 64,8   | 71,5   | 48,6    | 59,9   | 63,2        | 30,9    | 46,9   | 70,1   | 44,9    | 57,5   |
| 2003                           | 75,3   | 54,9    | 65,2   | 72,0   | 49,2    | 60,5   | 62,3        | 30,9    | 46,4   | 70,0   | 45,2    | 57,5   |
| 2004                           | 75,0   | 54,9    | 65,0   | 71,9   | 50,2    | 60,9   | 61,8        | 30,7    | 46,1   | 69,7   | 45,2    | 57,4   |
| 2005                           | 75,1   | 55,1    | 65,2   | 71,4   | 50,8    | 61,0   | 61,9        | 30,1    | 45,8   | 69,7   | 45,3    | 57,5   |
| 2006                           | 75,9   | 56,4    | 66,2   | 72,9   | 51,3    | 62,0   | 62,3        | 31,1    | 46,6   | 70,5   | 46,3    | 58,4   |
| 2007                           | 76,3   | 56,8    | 66,7   | 73,0   | 51,8    | 62,3   | 62,2        | 31,1    | 46,5   | 70,7   | 46,6    | 58,7   |
| 2008                           | 76,2   | 57,5    | 66,9   | 73,0   | 52,7    | 62,8   | 61,1        | 31,3    | 46,1   | 70,3   | 47,2    | 58,7   |
| 2009                           | 74,5   | 56,5    | 65,6   | 72,1   | 52,0    | 61,9   | 59,0        | 30,6    | 44,6   | 68,6   | 46,4    | 57,5   |
| 2010                           | 73,8   | 56,1    | 65,0   | 71,4   | 51,8    | 61,5   | 57,6        | 30,5    | 43,9   | 67,7   | 46,1    | 56,9   |
| 2011                           | 73,8   | 56,6    | 65,2   | 70,7   | 51,7    | 61,1   | 57,4        | 30,8    | 44,0   | 67,5   | 46,5    | 56,9   |
| <b>Tasso di disoccupazione</b> |        |         |        |        |         |        |             |         |        |        |         |        |
| 2001                           | 3,1    | 5,8     | 4,3    | 4,8    | 10,5    | 7,2    | 13,2        | 24,4    | 17,3   | 6,9    | 12,1    | 9,0    |
| 2002                           | 3,1    | 5,6     | 4,2    | 4,1    | 9,5     | 6,4    | 12,6        | 22,9    | 16,3   | 6,5    | 11,4    | 8,5    |
| 2003                           | 2,8    | 5,6     | 4,0    | 4,7    | 9,9     | 6,9    | 12,5        | 22,6    | 16,2   | 6,5    | 11,3    | 8,4    |
| 2004                           | 3,0    | 5,9     | 4,3    | 4,9    | 8,7     | 6,5    | 11,9        | 20,5    | 15,0   | 6,4    | 10,5    | 8,0    |
| 2005                           | 3,0    | 5,8     | 4,2    | 4,9    | 8,3     | 6,4    | 11,4        | 19,6    | 14,3   | 6,2    | 10,0    | 7,7    |
| 2006                           | 2,8    | 5,1     | 3,8    | 4,5    | 8,2     | 6,1    | 9,9         | 16,5    | 12,2   | 5,4    | 8,8     | 6,8    |
| 2007                           | 2,6    | 4,7     | 3,5    | 3,9    | 7,2     | 5,3    | 8,9         | 14,9    | 11,0   | 4,9    | 7,9     | 6,1    |
| 2008                           | 2,9    | 5,2     | 3,9    | 4,6    | 8,2     | 6,1    | 10,0        | 15,7    | 12,0   | 5,5    | 8,5     | 6,7    |
| 2009                           | 4,5    | 6,4     | 5,3    | 5,7    | 9,2     | 7,2    | 10,9        | 15,3    | 12,5   | 6,8    | 9,3     | 7,8    |
| 2010                           | 5,1    | 7,0     | 5,9    | 6,6    | 9,0     | 7,6    | 12,0        | 15,8    | 13,4   | 7,5    | 9,7     | 8,4    |
| 2011                           | 5,0    | 6,8     | 5,8    | 6,7    | 8,9     | 7,6    | 12,1        | 16,1    | 13,6   | 7,6    | 9,6     | 8,4    |

Fonte: Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) A partire dal 2004 i dati si riferiscono alla nuova rilevazione. Salvo diversa indicazione, i dati precedenti sono stati ricostruiti dall'Istat e sono comparabili con quelli della nuova indagine. Dal primo trimestre del 2008 l'età minima per la partecipazione al mercato del lavoro è stata innalzata da 15 a 16 anni. — (2) Per i tassi di attività e di occupazione, i dati si riferiscono alla classe di età 15-64 anni; per il tasso di disoccupazione, a quella 15 e oltre.

**Popolazione e forze di lavoro (1)**  
 (migliaia di unità)

| VOCI                                       | 2001          | 2002          | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Occupati</b>                            | <b>21.965</b> | <b>22.241</b> | <b>22.289</b> | <b>22.404</b> | <b>22.563</b> | <b>22.988</b> | <b>23.222</b> | <b>23.405</b> | <b>23.025</b> | <b>22.872</b> | <b>22.967</b> |
| Dipendenti                                 | 15.789        | 16.073        | 16.076        | 16.117        | 16.534        | 16.915        | 17.167        | 17.446        | 17.277        | 17.110        | 17.240        |
| <i>Agricoltura</i>                         | 428           | 420           | 398           | 416           | 436           | 475           | 442           | 406           | 395           | 409           | 413           |
| <i>Industria in senso stretto</i>          | 4.309         | 4.328         | 4.289         | 4.244         | 4.278         | 4.268         | 4.285         | 4.305         | 4.161         | 4.012         | 4.089         |
| <i>Costruzioni</i>                         | 990           | 1.026         | 1.069         | 1.106         | 1.186         | 1.189         | 1.229         | 1.261         | 1.227         | 1.213         | 1.138         |
| <i>Altre attività</i>                      | 10.061        | 10.299        | 10.320        | 10.351        | 10.633        | 10.983        | 11.211        | 11.474        | 11.494        | 11.475        | 11.601        |
| Indipendenti                               | 6.176         | 6.167         | 6.213         | 6.287         | 6.029         | 6.073         | 6.055         | 5.959         | 5.748         | 5.763         | 5.727         |
| <i>Agricoltura</i>                         | 587           | 568           | 570           | 574           | 511           | 506           | 481           | 462           | 454           | 458           | 438           |
| <i>Industria in senso stretto</i>          | 784           | 796           | 804           | 791           | 750           | 759           | 763           | 696           | 634           | 617           | 603           |
| <i>Costruzioni</i>                         | 679           | 676           | 677           | 727           | 727           | 712           | 727           | 726           | 736           | 736           | 709           |
| <i>Altre attività</i>                      | 4.126         | 4.128         | 4.163         | 4.195         | 4.042         | 4.097         | 4.084         | 4.075         | 3.925         | 3.953         | 3.978         |
| <b>Persone in cerca di lavoro</b>          | <b>2.173</b>  | <b>2.058</b>  | <b>2.051</b>  | <b>1.960</b>  | <b>1.889</b>  | <b>1.673</b>  | <b>1.506</b>  | <b>1.692</b>  | <b>1.945</b>  | <b>2.102</b>  | <b>2.108</b>  |
| Con precedenti esperienze lavorative (2)   | 1.335         | 1.291         | 1.253         | 1.326         | 1.255         | 1.106         | 1.035         | 1.187         | 1.424         | 1.561         | 1.508         |
| Senza precedenti esperienze lavorative (2) | 509           | 477           | 471           | 635           | 634           | 567           | 471           | 505           | 521           | 541           | 599           |
| <b>Forze di lavoro</b>                     | <b>24.138</b> | <b>24.298</b> | <b>24.340</b> | <b>24.365</b> | <b>24.451</b> | <b>24.662</b> | <b>24.728</b> | <b>25.097</b> | <b>24.970</b> | <b>24.975</b> | <b>25.075</b> |
| <b>Popolazione totale (2)</b>              | <b>56.557</b> | <b>56.654</b> | <b>57.024</b> | <b>57.553</b> | <b>58.135</b> | <b>58.435</b> | <b>58.880</b> | <b>59.336</b> | <b>59.752</b> | <b>60.051</b> | <b>60.328</b> |
| 0-14 anni (2)                              | 8.116         | 8.113         | 8.150         | 8.215         | 8.273         | 8.272         | 8.327         | 8.380         | 8.438         | 8.480         | 8.508         |
| 15-64 anni (2)                             | 38.149        | 38.071        | 38.159        | 38.403        | 38.646        | 38.726        | 38.946        | 39.182        | 39.406        | 39.546        | 39.659        |
| 65 anni e oltre (2)                        | 10.292        | 10.470        | 10.715        | 10.935        | 11.216        | 11.437        | 11.607        | 11.774        | 11.909        | 12.025        | 12.161        |

Fonte: Istat, *Rilevazione sulle forze di lavoro*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) A partire dal 2004 i dati si riferiscono alla nuova rilevazione. Salvo diversa indicazione, i dati precedenti sono stati ricostruiti dall'Istat e sono comparabili con quelli della nuova indagine. Dal primo trimestre del 2008 l'età minima per la partecipazione al mercato del lavoro è stata innalzata da 15 a 16 anni. Fino al 2007 i dati per settore sono classificati in base all'Ateco 2002. - (2) Fino al 2003 i dati si riferiscono alla vecchia indagine e non sono direttamente comparabili con quelli della nuova indagine.

**Occupazione totale e occupazione dipendente per branca**  
(migliaia di unità standard di lavoro)

| BRANCHE  | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Occupazione totale</b>                          |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>           | <b>1.382</b>  | <b>1.381</b>  | <b>1.338</b>  | <b>1.354</b>  | <b>1.314</b>  | <b>1.287</b>  | <b>1.255</b>  | <b>1.264</b>  | <b>1.228</b>  |
| <b>Industria in senso stretto</b>                  | <b>5.050</b>  | <b>5.002</b>  | <b>4.953</b>  | <b>5.013</b>  | <b>5.051</b>  | <b>4.983</b>  | <b>4.508</b>  | <b>4.368</b>  | <b>4.401</b>  |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>             | 4.758         | 4.713         | 4.658         | 4.708         | 4.750         | 4.683         | 4.208         | 4.066         | 4.099         |
| <b>Costruzioni</b>                                 | <b>1.821</b>  | <b>1.850</b>  | <b>1.923</b>  | <b>1.946</b>  | <b>2.004</b>  | <b>2.006</b>  | <b>1.977</b>  | <b>1.933</b>  | <b>1.873</b>  |
| <b>Servizi</b>                                     | <b>16.030</b> | <b>16.140</b> | <b>16.198</b> | <b>16.476</b> | <b>16.657</b> | <b>16.663</b> | <b>16.487</b> | <b>16.448</b> | <b>16.533</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli | 3.517         | 3.506         | 3.478         | 3.545         | 3.550         | 3.528         | 3.468         | 3.431         | 3.433         |
| Servizi di alloggio e ristorazione                 | 1.470         | 1.503         | 1.508         | 1.518         | 1.528         | 1.520         | 1.505         | 1.517         | 1.540         |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazione           | 1.981         | 1.965         | 1.986         | 2.034         | 2.059         | 2.071         | 2.052         | 2.027         | 2.048         |
| Attività finanziarie e assicurative                | 595           | 607           | 608           | 626           | 646           | 650           | 644           | 631           | 635           |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)              | 2.435         | 2.489         | 2.536         | 2.591         | 2.672         | 2.685         | 2.627         | 2.681         | 2.737         |
| Pubblica amministrazione (2)                       | 1.415         | 1.408         | 1.390         | 1.383         | 1.370         | 1.349         | 1.342         | 1.329         | 1.321         |
| Istruzione   | 1.568         | 1.545         | 1.534         | 1.546         | 1.553         | 1.534         | 1.480         | 1.442         | 1.423         |
| Sanità e assistenza sociale                        | 1.452         | 1.472         | 1.480         | 1.481         | 1.483         | 1.518         | 1.539         | 1.550         | 1.563         |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)    | 827           | 841           | 843           | 890           | 900           | 894           | 899           | 901           | 888           |
| Attività di famiglie e convivenze                  | 770           | 804           | 834           | 863           | 898           | 914           | 931           | 940           | 945           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>24.283</b> | <b>24.373</b> | <b>24.412</b> | <b>24.789</b> | <b>25.026</b> | <b>24.939</b> | <b>24.227</b> | <b>24.013</b> | <b>24.036</b> |
| <b>Occupazione dipendente</b>                      |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>           | <b>417</b>    | <b>441</b>    | <b>475</b>    | <b>494</b>    | <b>490</b>    | <b>482</b>    | <b>466</b>    | <b>473</b>    | <b>473</b>    |
| <b>Industria in senso stretto</b>                  | <b>4.249</b>  | <b>4.210</b>  | <b>4.201</b>  | <b>4.256</b>  | <b>4.292</b>  | <b>4.244</b>  | <b>3.824</b>  | <b>3.702</b>  | <b>3.752</b>  |
| di cui: <i>attività manifatturiere</i>             | 3.972         | 3.935         | 3.918         | 3.964         | 4.002         | 3.956         | 3.535         | 3.412         | 3.462         |
| <b>Costruzioni</b>                                 | <b>1.118</b>  | <b>1.128</b>  | <b>1.188</b>  | <b>1.219</b>  | <b>1.257</b>  | <b>1.263</b>  | <b>1.223</b>  | <b>1.180</b>  | <b>1.136</b>  |
| <b>Servizi</b>                                     | <b>11.209</b> | <b>11.264</b> | <b>11.444</b> | <b>11.665</b> | <b>11.858</b> | <b>11.931</b> | <b>11.904</b> | <b>11.835</b> | <b>11.899</b> |
| Commercio e riparazione di autoveicoli e motocicli | 1.691         | 1.681         | 1.739         | 1.799         | 1.828         | 1.863         | 1.852         | 1.828         | 1.845         |
| Servizi di alloggio e ristorazione                 | 951           | 964           | 983           | 995           | 996           | 992           | 1.002         | 1.008         | 1.004         |
| Trasporti, magazzinaggio e comunicazione           | 1.577         | 1.559         | 1.582         | 1.618         | 1.655         | 1.665         | 1.656         | 1.630         | 1.648         |
| Attività finanziarie e assicurative                | 518           | 527           | 528           | 537           | 550           | 556           | 552           | 539           | 537           |
| Servizi vari a imprese e famiglie (1)              | 1.199         | 1.224         | 1.260         | 1.292         | 1.357         | 1.371         | 1.361         | 1.396         | 1.447         |
| Pubblica amministrazione (2)                       | 1.415         | 1.408         | 1.390         | 1.383         | 1.370         | 1.349         | 1.342         | 1.329         | 1.321         |
| Istruzione   | 1.420         | 1.401         | 1.413         | 1.422         | 1.424         | 1.411         | 1.369         | 1.332         | 1.310         |
| Sanità e assistenza sociale                        | 1.211         | 1.231         | 1.246         | 1.258         | 1.268         | 1.293         | 1.308         | 1.313         | 1.317         |
| Altri servizi pubblici, sociali e personali (3)    | 457           | 465           | 469           | 498           | 513           | 518           | 530           | 521           | 526           |
| Attività di famiglie e convivenze                  | 770           | 804           | 834           | 863           | 898           | 914           | 931           | 940           | 945           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>16.992</b> | <b>17.043</b> | <b>17.307</b> | <b>17.633</b> | <b>17.897</b> | <b>17.920</b> | <b>17.417</b> | <b>17.191</b> | <b>17.259</b> |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali* (Ateco 2007).

(1) Attività immobiliari; professionali, scientifiche e tecniche; amministrative e di supporto. – (2) Include anche difesa e assicurazioni sociali obbligatorie. – (3) Attività artistiche, di intrattenimento e divertimento; altre attività di servizi.

### Occupazione non regolare per branca (migliaia e valori percentuali)

| BRANCHE   | 2001         | 2002         | 2003         | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|
| <b>Unità di lavoro (1)</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |      |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>  | <b>314</b>   | <b>307</b>   | <b>254</b>   | <b>276</b>   | <b>298</b>   | <b>309</b>   | <b>316</b>   | <b>317</b>   | <b>310</b>   | <b>321</b>   | .... |
| <b>Industria</b>  | <b>503</b>   | <b>448</b>   | <b>396</b>   | <b>389</b>   | <b>397</b>   | <b>410</b>   | <b>396</b>   | <b>397</b>   | <b>406</b>   | <b>419</b>   | .... |
| <i>Industria in senso stretto</i>   | 234          | 216          | 194          | 191          | 189          | 193          | 197          | 198          | 197          | 202          | .... |
| <i>Costruzioni</i>  | 269          | 232          | 202          | 198          | 209          | 217          | 199          | 200          | 209          | 218          | .... |
| <b>Servizi</b>  | <b>2.463</b> | <b>2.301</b> | <b>2.163</b> | <b>2.198</b> | <b>2.238</b> | <b>2.257</b> | <b>2.256</b> | <b>2.228</b> | <b>2.226</b> | <b>2.219</b> | .... |
| <i>Commercio, riparazioni, alberghi e ristoranti, trasporti e comunicazioni</i>         | 1.250        | 1.250        | 1.200        | 1.204        | 1.240        | 1.229        | 1.207        | 1.191        | 1.197        | 1.210        | .... |
| <i>Intermediazione monetaria e finanziaria; attività immobiliari ed imprenditoriali</i> | 315          | 317          | 327          | 311          | 302          | 305          | 316          | 314          | 334          | 340          | .... |
| <i>Altre attività di servizi</i>  | 898          | 734          | 635          | 682          | 697          | 723          | 734          | 724          | 695          | 669          | .... |
| <b>Totale</b>   | <b>3.280</b> | <b>3.056</b> | <b>2.812</b> | <b>2.863</b> | <b>2.933</b> | <b>2.976</b> | <b>2.968</b> | <b>2.942</b> | <b>2.941</b> | <b>2.959</b> | .... |
| <i>Dipendenti</i>   | 2.673        | 2.427        | 2.175        | 2.227        | 2.285        | 2.322        | 2.318        | 2.302        | 2.298        | 2.302        | .... |
| <i>Indipendenti</i>   | 607          | 629          | 637          | 636          | 648          | 654          | 650          | 640          | 643          | 657          | .... |
| <b>Persone (1)</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |      |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>  | <b>368</b>   | <b>359</b>   | <b>305</b>   | <b>327</b>   | <b>350</b>   | <b>362</b>   | <b>367</b>   | <b>367</b>   | <b>360</b>   | <b>372</b>   | .... |
| <b>Industria</b>  | <b>467</b>   | <b>415</b>   | <b>363</b>   | <b>359</b>   | <b>366</b>   | <b>377</b>   | <b>362</b>   | <b>363</b>   | <b>371</b>   | <b>384</b>   | .... |
| <i>Industria in senso stretto</i>   | 243          | 225          | 203          | 199          | 197          | 203          | 207          | 208          | 206          | 211          | .... |
| <i>Costruzioni</i>  | 224          | 190          | 159          | 159          | 169          | 174          | 156          | 156          | 165          | 174          | .... |
| <b>Servizi</b>  | <b>2.017</b> | <b>1.886</b> | <b>1.785</b> | <b>1.813</b> | <b>1.807</b> | <b>1.872</b> | <b>1.861</b> | <b>1.838</b> | <b>1.823</b> | <b>1.792</b> | .... |
| <i>Commercio, riparazioni, alberghi e ristoranti, trasporti e comunicazioni</i>         | 593          | 522          | 443          | 429          | 433          | 451          | 451          | 447          | 437          | 445          | .... |
| <i>Intermediazione monetaria e finanziaria; attività immobiliari ed imprenditoriali</i> | 326          | 326          | 334          | 319          | 307          | 311          | 319          | 318          | 339          | 344          | .... |
| <i>Altre attività di servizi</i>  | 1.098        | 1.038        | 1.007        | 1.065        | 1.066        | 1.110        | 1.091        | 1.073        | 1.048        | 1.004        | .... |
| <b>Totale</b>   | <b>2.851</b> | <b>2.660</b> | <b>2.452</b> | <b>2.500</b> | <b>2.522</b> | <b>2.611</b> | <b>2.591</b> | <b>2.568</b> | <b>2.554</b> | <b>2.549</b> | .... |
| <i>Dipendenti</i>   | 2.409        | 2.215        | 2.007        | 2.055        | 2.078        | 2.161        | 2.145        | 2.131        | 2.119        | 2.102        | .... |
| <i>Indipendenti</i>   | 443          | 445          | 445          | 445          | 444          | 449          | 446          | 437          | 436          | 446          | .... |
| <b>Unità di lavoro (2)</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |      |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>  | <b>20,9</b>  | <b>21,0</b>  | <b>18,3</b>  | <b>19,9</b>  | <b>22,1</b>  | <b>22,7</b>  | <b>23,9</b>  | <b>24,5</b>  | <b>24,6</b>  | <b>24,9</b>  | .... |
| <b>Industria</b>  | <b>7,4</b>   | <b>6,6</b>   | <b>5,7</b>   | <b>5,7</b>   | <b>5,8</b>   | <b>5,9</b>   | <b>5,6</b>   | <b>5,7</b>   | <b>6,2</b>   | <b>6,6</b>   | .... |
| <i>Industria in senso stretto</i>   | 4,6          | 4,2          | 3,8          | 3,8          | 3,8          | 3,8          | 3,9          | 3,9          | 4,3          | 4,6          | .... |
| <i>Costruzioni</i>  | 15,7         | 13,3         | 11,2         | 10,9         | 11,0         | 11,3         | 10,1         | 10,1         | 10,7         | 11,3         | .... |
| <b>Servizi</b>  | <b>15,8</b>  | <b>14,5</b>  | <b>13,5</b>  | <b>13,6</b>  | <b>13,8</b>  | <b>13,7</b>  | <b>13,5</b>  | <b>13,4</b>  | <b>13,5</b>  | <b>13,5</b>  | .... |
| <i>Commercio, riparazioni, alberghi e ristoranti, trasporti e comunicazioni</i>         | 19,7         | 19,5         | 18,4         | 18,4         | 19,0         | 18,5         | 18,0         | 17,9         | 18,4         | 18,7         | .... |
| <i>Intermediazione monetaria e finanziaria; attività immobiliari ed imprenditoriali</i> | 10,4         | 10,0         | 10,1         | 9,4          | 9,0          | 8,9          | 8,9          | 8,8          | 9,5          | 9,6          | .... |
| <i>Altre attività di servizi</i>  | 14,5         | 11,8         | 10,2         | 10,9         | 11,1         | 11,3         | 11,4         | 11,2         | 10,8         | 10,4         | .... |
| <b>Totale</b>   | <b>13,8</b>  | <b>12,7</b>  | <b>11,6</b>  | <b>11,7</b>  | <b>12,0</b>  | <b>12,0</b>  | <b>11,9</b>  | <b>11,8</b>  | <b>12,1</b>  | <b>12,3</b>  | .... |
| <i>Dipendenti</i>   | 16,0         | 14,3         | 12,8         | 13,1         | 13,2         | 13,2         | 13,0         | 12,8         | 13,2         | 13,4         | .... |
| <i>Indipendenti</i>   | 8,5          | 8,8          | 8,7          | 8,7          | 9,1          | 9,1          | 9,1          | 9,1          | 9,4          | 9,6          | .... |
| <b>Persone (2)</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |      |
| <b>Agricoltura, silvicoltura e pesca</b>  | <b>33,1</b>  | <b>33,3</b>  | <b>30,2</b>  | <b>32,0</b>  | <b>34,3</b>  | <b>34,9</b>  | <b>36,2</b>  | <b>36,9</b>  | <b>37,2</b>  | <b>37,4</b>  | .... |
| <b>Industria</b>  | <b>6,8</b>   | <b>6,0</b>   | <b>5,2</b>   | <b>5,1</b>   | <b>5,2</b>   | <b>5,3</b>   | <b>5,0</b>   | <b>5,1</b>   | <b>5,4</b>   | <b>5,7</b>   | .... |
| <i>Industria in senso stretto</i>   | 4,7          | 4,3          | 3,9          | 3,8          | 3,8          | 3,9          | 3,9          | 4,0          | 4,1          | 4,4          | .... |
| <i>Costruzioni</i>  | 13,5         | 11,2         | 9,1          | 8,9          | 9,0          | 9,2          | 8,0          | 8,0          | 8,5          | 9,1          | .... |
| <b>Servizi</b>  | <b>13,0</b>  | <b>11,9</b>  | <b>11,1</b>  | <b>11,2</b>  | <b>11,1</b>  | <b>11,2</b>  | <b>11,0</b>  | <b>10,7</b>  | <b>10,7</b>  | <b>10,6</b>  | .... |
| <i>Commercio, riparazioni, alberghi e ristoranti, trasporti e comunicazioni</i>         | 10,3         | 9,0          | 7,5          | 7,3          | 7,3          | 7,4          | 7,3          | 7,2          | 7,2          | 7,4          | .... |
| <i>Intermediazione monetaria e finanziaria; attività immobiliari ed imprenditoriali</i> | 10,5         | 10,0         | 10,0         | 9,3          | 8,8          | 8,7          | 8,6          | 8,5          | 9,2          | 9,3          | .... |
| <i>Altre attività di servizi</i>  | 16,7         | 15,4         | 14,6         | 15,4         | 15,3         | 15,7         | 15,3         | 15,0         | 14,5         | 13,9         | .... |
| <b>Totale</b>   | <b>12,2</b>  | <b>11,2</b>  | <b>10,2</b>  | <b>10,3</b>  | <b>10,3</b>  | <b>10,5</b>  | <b>10,3</b>  | <b>10,2</b>  | <b>10,3</b>  | <b>10,3</b>  | .... |
| <i>Dipendenti</i>   | 13,9         | 12,5         | 11,2         | 11,4         | 11,3         | 11,5         | 11,2         | 11,1         | 11,1         | 11,1         | .... |
| <i>Indipendenti</i>   | 7,3          | 7,3          | 7,2          | 7,1          | 7,4          | 7,4          | 7,3          | 7,3          | 7,6          | 7,7          | .... |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali*.

(1) Migliaia. - (2) Quote percentuali sul totale dell'occupazione regolare e non regolare.

## Spesa pubblica per le politiche del lavoro

(milioni di euro)

| SERVIZI E MISURE   | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Servizi per l'impiego: spese per il personale dipendente (1)   | 304           | 309           | 321           | 349           | 362           | 374           | 384           |
| Spese per l'impiego: spese generali (2)                        | 210           | 141           | 135           | 153           | 204           | 67            | 30            |
| <b>Totale servizi (3)</b>                                      | <b>514</b>    | <b>450</b>    | <b>456</b>    | <b>502</b>    | <b>566</b>    | <b>441</b>    | <b>413</b>    |
| Orientamento, consulenza, informazione (Fondo Sociale Europeo) | 86            | 103           | 66            | 96            | 115           | 76            | 33            |
| Formazione professionale                                       | 850           | 652           | 644           | 718           | 645           | 581           | 376           |
| Contratti a causa mista  | 2.338         | 2.243         | 1.946         | 1.991         | 2.182         | 2.042         | 1.700         |
| Incentivi alle assunzioni                                      | 2.892         | 2.488         | 2.332         | 2.166         | 2.200         | 1.883         | 1.808         |
| Incentivi alla stabilizzazione dei posti di lavoro             | 575           | 590           | 610           | 443           | 450           | 418           | 364           |
| Incentivi al mantenimento dell'occupazione                     | 8             | 7             | 9             | 8             | 7             | 7             | 2             |
| Sgravi a carattere territoriale                                | 32            | 53            | 30            | 93            | 25            | 13            | 10            |
| Incentivi per i disabili                                       | 88            | 95            | 32            | 39            | 44            | 108           | 123           |
| Creazione diretta di posti di lavoro                           | 140           | 129           | 132           | 129           | 112           | 91            | 81            |
| Incentivi all'autoimpiego (4)                                  | 746           | 736           | 633           | 438           | 384           | 315           | 311           |
| <b>Totale politiche attive</b>                                 | <b>7.668</b>  | <b>6.993</b>  | <b>6.369</b>  | <b>6.024</b>  | <b>6.049</b>  | <b>5.458</b>  | <b>4.775</b>  |
| Trattamenti di disoccupazione                                  | 8.306         | 9.561         | 9.597         | 9.214         | 11.126        | 19.202        | 20.701        |
| Pensionamenti anticipati (5)                                   | 363           | 289           | 398           | 193           | 162           | 138           | 121           |
| <b>Totale politiche passive</b>                                | <b>8.669</b>  | <b>9.849</b>  | <b>9.995</b>  | <b>9.407</b>  | <b>11.287</b> | <b>19.340</b> | <b>20.822</b> |
| <b>Totale politiche attive e passive</b>                       | <b>16.337</b> | <b>16.842</b> | <b>16.364</b> | <b>15.431</b> | <b>17.337</b> | <b>24.797</b> | <b>25.597</b> |

Fonte: Ministero del Lavoro e delle politiche sociali.

(1) Dati stimati. - (2) Nel caso delle spese cofinanziate dal FSE, alle misure della programmazione 2000-2006 (le cui somme sono arrivate a coprire fino al 2009), si sono aggiunte quelle relative alla programmazione 2007-2013. - (3) Seguendo le definizioni dell'Eurostat, i servizi per l'impiego sono esclusi dal totale delle politiche attive e passive. - (4) Nel caso del prestito d'onore in cui parte delle somme oggetto dell'agevolazione sono attribuite a titolo di mutuo agevolato, non si tiene conto delle somme restituite. - (5) Per crisi occupazionale, esclusi quelli per motivi di salute.

## Tensione contrattuale

(quote percentuali; mesi)

| INDICATORI   | 2005 | 2006 | 2007 | 2008  | 2009 | 2010  | 2011  |
|--|------|------|------|-------|------|-------|-------|
| <b>Dipendenti in attesa di rinnovo</b>   |      |      |      |       |      |       |       |
| <i>Agricoltura</i>   | ..   | 47,6 | ..   | 3,3   | ..   | 31,7  | ..    |
| <i>Industria</i>   | 49,8 | 13,1 | 27,8 | 17,3  | 2,2  | 9,5   | 2,9   |
| <i>Servizi privati</i>   | 16,6 | 44,0 | 79,2 | 37,3  | 17,9 | 33,6  | 35,5  |
| Totale settore privato   | 32,6 | 28,7 | 50,5 | 26,1  | 9,4  | 21,5  | 17,9  |
| <i>Attività della Pubblica amministrazione</i>                                       | 81,5 | 99,9 | 87,7 | 100,0 | 38,1 | 100,0 | 100,0 |
| Totale economia  | 43,9 | 45,2 | 59,2 | 43,2  | 16,1 | 39,7  | 37,0  |
| <b>Durata media della vacanza contrattuale per i dipendenti in attesa di rinnovo</b> |      |      |      |       |      |       |       |
| <i>Agricoltura</i>   | ..   | 1,7  | ..   | 3,0   | ..   | 0,8   | ..    |
| <i>Industria</i>   | 6,2  | 5,7  | 4,5  | 2,9   | 1,9  | 4,2   | 8,6   |
| <i>Servizi privati</i>   | 11,7 | 9,1  | 11,4 | 15,2  | 17,3 | 16,7  | 19,6  |
| Totale settore privato   | 7,7  | 8,5  | 9,2  | 13,4  | 15,7 | 13,8  | 18,8  |
| <i>Attività della Pubblica amministrazione</i>                                       | 18,6 | 10,2 | 18,5 | 9,3   | 18,9 | 9,2   | 18,5  |
| Totale economia  | 12,4 | 9,0  | 12,2 | 10,5  | 16,9 | 11,0  | 18,3  |
| <b>Durata media della vacanza contrattuale per il totale dei dipendenti</b>          |      |      |      |       |      |       |       |
| <i>Agricoltura</i>   | ..   | 1,7  | ..   | 0,1   | ..   | 0,8   | ..    |
| <i>Industria</i>   | 3,1  | 0,4  | 1,1  | 0,8   | 0,1  | 0,3   | 0,2   |
| <i>Servizi privati</i>   | 2,0  | 4,0  | 8,8  | 5,5   | 3,1  | 5,5   | 5,9   |
| Totale settore privato   | 2,5  | 2,1  | 4,6  | 2,9   | 1,5  | 2,7   | 2,9   |
| <i>Attività della Pubblica amministrazione</i>                                       | 15,0 | 10,2 | 15,6 | 9,3   | 6,4  | 9,2   | 18,5  |
| Totale economia  | 5,4  | 4,0  | 7,2  | 4,4   | 2,6  | 4,2   | 6,5   |

Fonte: Istat.

## Indicatori del lavoro nelle grandi imprese

(dipendenti totali nelle imprese con almeno 500 addetti; indici: 2005=100, salvo diversa indicazione)

| PERIODI                                 | Occupazione al lordo CIG | Occupazione al netto CIG | Ore di lavoro per dipendente al netto CIG | Ore di CIG (1) | Incidenza straordinario (2) | Retribuzioni lorde continuative per dipendente al netto CIG | Retribuzioni lorde per dipendente al netto CIG | Costo del lavoro per dipendente al netto CIG |
|---|--------------------------|--------------------------|---|----------------|-----------------------------|---|--|--|
| <b>Industria in senso stretto</b>       |                          |                          |   |                |                             |   |  |  |
| 2005                                    | 100,0                    | 100,0                    | 100,0                                     | 24,5           | 4,7                         | 100,0   | 100,0  | 100,0  |
| 2006                                    | 99,0                     | 99,3                     | 100,7                                     | 21,9           | 5,1                         | 103,5   | 104,4  | 103,8  |
| 2007                                    | 98,5                     | 98,8                     | 100,9                                     | 21,4           | 5,0                         | 105,9   | 108,0  | 107,2  |
| 2008                                    | 97,2                     | 96,7                     | 100,0                                     | 31,1           | 4,9                         | 110,1   | 112,3  | 111,9  |
| 2009                                    | 94,2                     | 88,2                     | 98,5                                      | 107,9          | 4,0                         | 114,3   | 115,7  | 115,2  |
| 2010                                    | 92,1                     | 88,0                     | 100,1                                     | 81,8           | 4,2                         | 117,2   | 117,9  | 117,5  |
| 2011                                    | 91,0                     | 87,6                     | 99,0                                      | 73,7           | 4,4                         | 119,7   | 120,9  | 120,7  |
| 2009 – 1° trim.                         | 95,2                     | 89,2                     | 99,5                                      | 101,9          | 4,0                         | 114,0   | 105,8  | 105,5  |
| 2° trim.                                | 94,6                     | 87,1                     | 101,8                                     | 121,7          | 3,8                         | 114,4   | 117,2  | 117,1  |
| 3° trim.                                | 94,0                     | 88,7                     | 90,7                                      | 111,5          | 4,0                         | 112,4   | 108,9  | 108,0  |
| 4° trim.                                | 93,2                     | 87,8                     | 102,0                                     | 97,0           | 4,0                         | 116,4   | 130,9  | 130,4  |
| 2010 – 1° trim.                         | 92,5                     | 87,8                     | 101,6                                     | 86,2           | 4,0                         | 116,8   | 109,9  | 109,5  |
| 2° trim.                                | 92,2                     | 88,0                     | 104,7                                     | 79,7           | 3,9                         | 117,4   | 120,2  | 120,0  |
| 3° trim.                                | 92,1                     | 88,8                     | 91,8                                      | 81,3           | 4,3                         | 115,9   | 108,7  | 108,4  |
| 4° trim.                                | 91,5                     | 87,4                     | 102,5                                     | 80,0           | 4,4                         | 118,8   | 132,7  | 132,3  |
| 2011 – 1° trim.                         | 91,2                     | 87,9                     | 101,1                                     | 69,4           | 4,4                         | 119,5   | 113,8  | 113,3  |
| 2° trim.                                | 91,2                     | 87,6                     | 104,6                                     | 71,1           | 4,3                         | 120,7   | 125,0  | 125,0  |
| 3° trim.                                | 91,1                     | 88,2                     | 90,5                                      | 76,3           | 4,5                         | 117,6   | 110,4  | 110,3  |
| 4° trim.                                | 90,4                     | 86,5                     | 100,0                                     | 78,6           | 4,4                         | 120,9   | 134,7  | 134,6  |
| <b>Servizi destinabili alla vendita</b> |                          |                          |   |                |                             |   |  |  |
| 2005                                    | 100,0                    | 100,0                    | 100,0                                     | 1,8            | 5,8                         | 100,0   | 100,0  | 100,0  |
| 2006                                    | 100,9                    | 101,0                    | 100,2                                     | 1,6            | 5,9                         | 101,8   | 102,2  | 101,3  |
| 2007                                    | 102,0                    | 102,1                    | 100,9                                     | 1,0            | 5,9                         | 103,2   | 104,2  | 103,6  |
| 2008                                    | 102,3                    | 102,3                    | 101,4                                     | 1,3            | 5,8                         | 106,4   | 108,0  | 107,5  |
| 2009                                    | 101,4                    | 101,1                    | 100,1                                     | 7,3            | 5,4                         | 107,4   | 107,7  | 107,2  |
| 2010                                    | 100,3                    | 99,8                     | 99,6                                      | 7,9            | 5,1                         | 108,9   | 109,3  | 108,9  |
| 2011                                    | 100,0                    | 99,5                     | 98,4                                      | 8,2            | 5,1                         | 108,9   | 108,9  | 108,7  |
| 2009 – 1° trim.                         | 101,4                    | 101,1                    | 101,6                                     | 7,8            | 5,3                         | 107,5   | 100,0  | 99,8   |
| 2° trim.                                | 101,7                    | 101,4                    | 101,4                                     | 6,3            | 5,5                         | 107,1   | 111,4  | 110,6  |
| 3° trim.                                | 101,6                    | 101,4                    | 94,7                                      | 7,8            | 5,4                         | 106,5   | 99,6   | 99,0   |
| 4° trim.                                | 100,9                    | 100,5                    | 102,6                                     | 7,2            | 5,5                         | 108,6   | 119,8  | 119,3  |
| 2010 – 1° trim.                         | 99,9                     | 99,5                     | 100,3                                     | 6,8            | 4,9                         | 109,5   | 103,4  | 103,2  |
| 2° trim.                                | 100,4                    | 99,9                     | 101,7                                     | 8,5            | 5,0                         | 108,6   | 112,5  | 111,9  |
| 3° trim.                                | 100,6                    | 100,1                    | 93,8                                      | 8,4            | 5,2                         | 107,9   | 101,0  | 100,5  |
| 4° trim.                                | 100,1                    | 99,6                     | 102,5                                     | 7,8            | 5,3                         | 109,7   | 120,3  | 120,0  |
| 2011 – 1° trim.                         | 99,6                     | 99,2                     | 100,2                                     | 7,8            | 5,0                         | 109,8   | 102,4  | 102,2  |
| 2° trim.                                | 100,0                    | 99,6                     | 100,6                                     | 7,4            | 4,9                         | 109,1   | 113,4  | 113,0  |
| 3° trim.                                | 100,2                    | 99,8                     | 92,4                                      | 9,1            | 5,2                         | 107,4   | 99,0   | 98,8   |
| 4° trim.                                | 99,9                     | 99,4                     | 100,3                                     | 8,7            | 5,2                         | 109,3   | 121,0  | 120,9  |

Fonte: Indagine sulle grandi imprese dell'Istat; cfr. la sezione: Note metodologiche.

(1) Rapporto per mille ore effettivamente lavorate. – (2) In percentuale delle ore ordinarie effettivamente lavorate.

**Turnover occupazionale nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti**  
(somma dei flussi di assunzioni e cessazioni nell'anno in percentuale della media tra occupazione a inizio e fine anno)

| ANNI                                  | Totale | 20-49 addetti | 50 addetti e oltre |        |         |             |                     |          |        |             |
|---------------------------------------|--------|---------------|--------------------|--------|---------|-------------|---------------------|----------|--------|-------------|
|                                       |        |               | Numero di addetti  |        |         |             | Area geografica (1) |          |        |             |
|                                       |        |               | Totale             | 50-199 | 200-499 | 500 e oltre | Nord Ovest          | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <b>Industria manifatturiera</b>       |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 1990                                  | ....   | ....          | 21,1               | 24,6   | 27,1    | 15,5        | 17,8                | 30,3     | 21,4   | 19,4        |
| 1991                                  | ....   | ....          | 20,6               | 28,0   | 20,3    | 14,4        | 16,2                | 32,4     | 22,1   | 19,1        |
| 1992                                  | ....   | ....          | 24,3               | 34,4   | 19,5    | 17,6        | 18,1                | 35,7     | 23,2   | 36,2        |
| 1993                                  | ....   | ....          | 21,2               | 29,1   | 16,3    | 16,2        | 16,1                | 29,4     | 19,4   | 34,7        |
| 1994                                  | ....   | ....          | 27,9               | 36,0   | 22,5    | 23,0        | 21,4                | 37,2     | 28,4   | 43,4        |
| 1995                                  | ....   | ....          | 29,3               | 37,3   | 24,0    | 24,5        | 22,0                | 40,8     | 30,4   | 45,4        |
| 1996                                  | ....   | ....          | 32,9               | 46,8   | 27,5    | 21,1        | 19,5                | 61,4     | 29,5   | 38,2        |
| 1997                                  | ....   | ....          | 31,5               | 42,9   | 25,0    | 22,8        | 20,1                | 54,1     | 26,2   | 33,3        |
| 1998                                  | ....   | ....          | 32,2               | 43,3   | 24,5    | 24,7        | 23,0                | 52,3     | 26,1   | 25,8        |
| 1999                                  | ....   | ....          | 31,1               | 38,1   | 27,0    | 25,7        | 21,9                | 44,8     | 28,5   | 36,3        |
| 2000                                  | 34,6   | 36,7          | 33,7               | 39,8   | 31,1    | 28,4        | 25,4                | 45,7     | 30,8   | 37,7        |
| 2001                                  | 34,8   | 37,0          | 33,9               | 37,2   | 33,0    | 30,4        | 25,3                | 43,0     | 32,3   | 42,2        |
| 2002                                  | 32,2   | 33,9          | 31,5               | 33,9   | 30,7    | 29,0        | 24,1                | 37,7     | 33,4   | 40,9        |
| 2003                                  | 29,9   | 34,2          | 28,2               | 30,6   | 27,4    | 25,8        | 23,8                | 31,5     | 30,0   | 34,2        |
| 2004                                  | 26,1   | 25,5          | 26,4               | 27,7   | 24,8    | 25,7        | 20,9                | 29,2     | 28,3   | 37,2        |
| 2005                                  | 24,0   | 25,4          | 23,4               | 24,4   | 23,2    | 22,3        | 18,3                | 24,7     | 26,7   | 35,3        |
| 2006                                  | 25,7   | 26,5          | 25,3               | 27,0   | 24,3    | 23,8        | 20,7                | 26,1     | 27,7   | 37,0        |
| 2007                                  | 26,9   | 26,1          | 27,3               | 29,8   | 27,5    | 24,1        | 22,0                | 28,6     | 30,3   | 38,8        |
| 2008                                  | 24,1   | 23,5          | 24,2               | 25,5   | 23,2    | 23,3        | 20,1                | 25,1     | 26,4   | 34,6        |
| 2009                                  | 17,5   | 17,4          | 17,6               | 19,2   | 17,0    | 16,1        | 15,2                | 17,0     | 17,8   | 28,0        |
| 2010                                  | 18,6   | 18,8          | 18,7               | 20,4   | 19,2    | 16,4        | 15,9                | 19,3     | 18,1   | 27,6        |
| 2011                                  | 18,4   | 19,1          | 18,1               | 19,6   | 17,6    | 16,7        | 15,5                | 18,2     | 18,2   | 27,3        |
| <b>Industria in senso stretto</b>     |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 1999                                  | ....   | ....          | 29,8               | 37,7   | 26,6    | 23,8        | 21,5                | 44,2     | 24,3   | 35,5        |
| 2000                                  | 33,9   | 38,3          | 32,3               | 39,6   | 30,5    | 26,0        | 24,5                | 44,3     | 29,3   | 34,5        |
| 2001                                  | 34,2   | 38,6          | 32,6               | 37,0   | 32,5    | 28,0        | 24,6                | 41,9     | 30,7   | 38,4        |
| 2002                                  | 31,2   | 34,2          | 30,1               | 33,7   | 30,2    | 26,2        | 23,3                | 36,5     | 30,6   | 37,5        |
| 2003                                  | 29,1   | 34,6          | 27,1               | 30,4   | 26,9    | 23,6        | 23,0                | 30,8     | 27,7   | 31,2        |
| 2004                                  | 25,5   | 26,2          | 25,3               | 27,6   | 24,4    | 23,3        | 20,4                | 28,2     | 26,1   | 33,5        |
| 2005                                  | 23,6   | 26,1          | 22,6               | 24,4   | 22,7    | 20,5        | 17,9                | 24,2     | 24,8   | 31,8        |
| 2006                                  | 25,2   | 27,0          | 24,5               | 26,9   | 23,9    | 22,2        | 20,3                | 25,5     | 25,9   | 33,8        |
| 2007                                  | 26,4   | 26,5          | 26,4               | 29,6   | 26,9    | 22,7        | 21,7                | 27,9     | 28,4   | 35,9        |
| 2008                                  | 23,6   | 23,6          | 23,6               | 25,6   | 23,0    | 21,6        | 19,6                | 24,2     | 24,3   | 32,7        |
| 2009                                  | 17,1   | 17,5          | 17,0               | 19,5   | 16,1    | 14,9        | 14,9                | 16,6     | 16,3   | 25,5        |
| 2010                                  | 18,5   | 19,1          | 18,3               | 20,4   | 19,0    | 15,8        | 16,0                | 19,0     | 16,7   | 25,7        |
| 2011                                  | 18,0   | 19,1          | 17,6               | 19,5   | 17,8    | 15,4        | 15,2                | 17,9     | 16,6   | 25,4        |
| <b>Servizi privati non finanziari</b> |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 2001                                  | 58,4   | 68,8          | 54,6               | 64,0   | 50,3    | 49,2        | 46,9                | 66,8     | 47,2   | 54,0        |
| 2002                                  | 55,3   | 63,5          | 52,3               | 57,9   | 51,7    | 48,2        | 47,6                | 65,1     | 46,3   | 52,8        |
| 2003                                  | 57,4   | 69,5          | 53,5               | 57,6   | 64,5    | 46,3        | 47,2                | 67,4     | 46,9   | 58,3        |
| 2004                                  | 51,0   | 56,9          | 49,0               | 57,4   | 52,4    | 41,8        | 42,0                | 57,3     | 47,0   | 55,1        |
| 2005                                  | 46,0   | 50,0          | 44,6               | 51,3   | 43,0    | 40,4        | 38,9                | 52,8     | 44,1   | 45,4        |
| 2006                                  | 47,0   | 47,1          | 47,0               | 55,1   | 44,3    | 42,2        | 40,1                | 54,9     | 49,0   | 47,5        |
| 2007                                  | 49,8   | 52,8          | 48,8               | 56,2   | 42,9    | 46,0        | 43,9                | 53,9     | 51,9   | 48,3        |
| 2008                                  | 46,6   | 55,4          | 43,6               | 49,8   | 48,9    | 37,5        | 38,2                | 45,5     | 47,5   | 47,8        |
| 2009                                  | 42,8   | 50,8          | 40,4               | 55,7   | 32,6    | 34,1        | 31,2                | 44,7     | 44,5   | 51,1        |
| 2010                                  | 38,0   | 45,7          | 35,7               | 49,5   | 29,3    | 30,2        | 30,2                | 37,1     | 38,9   | 42,5        |
| 2011                                  | 42,6   | 61,2          | 37,3               | 52,1   | 36,3    | 29,9        | 30,1                | 39,5     | 40,8   | 47,4        |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Localizzazione effettiva degli addetti dal 1997; sede amministrativa delle imprese dal 1989 al 1996.

**Assunzioni nell'anno nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti***(flussi di assunzioni nell'anno in percentuale della media tra occupazione a inizio e fine anno)*

| ANNI                                  | Totale | 20-49<br>addetti | 50 addetti e oltre |        |         |                |                     |             |        |                |
|---------------------------------------|--------|------------------|--------------------|--------|---------|----------------|---------------------|-------------|--------|----------------|
|                                       |        |                  | Numero di addetti  |        |         |                | Area geografica (1) |             |        |                |
|                                       |        |                  | Totale             | 50-199 | 200-499 | 500<br>e oltre | Nord<br>Ovest       | Nord<br>Est | Centro | Sud<br>e Isole |
| <b>Industria manifatturiera</b>       |        |                  |                    |        |         |                |                     |             |        |                |
| 1990                                  | ....   | ....             | 9,7                | 11,9   | 12,8    | 6,6            | 7,8                 | 14,9        | 10,0   | 9,2            |
| 1991                                  | ....   | ....             | 8,4                | 12,3   | 8,5     | 5,0            | 5,8                 | 15,1        | 9,4    | 7,6            |
| 1992                                  | ....   | ....             | 9,0                | 14,9   | 6,9     | 4,7            | 5,3                 | 15,6        | 8,9    | 15,6           |
| 1993                                  | ....   | ....             | 8,0                | 12,2   | 5,7     | 5,0            | 4,8                 | 13,1        | 7,8    | 14,6           |
| 1994                                  | ....   | ....             | 12,1               | 15,9   | 9,6     | 9,6            | 8,5                 | 18,2        | 11,0   | 19,3           |
| 1995                                  | ....   | ....             | 15,0               | 19,3   | 12,3    | 12,2           | 11,3                | 21,2        | 15,4   | 21,7           |
| 1996                                  | ....   | ....             | 15,4               | 22,6   | 12,8    | 9,2            | 8,3                 | 30,3        | 13,7   | 18,9           |
| 1997                                  | ....   | ....             | 15,5               | 21,1   | 12,3    | 11,4           | 9,8                 | 27,3        | 12,0   | 16,6           |
| 1998                                  | ....   | ....             | 15,5               | 21,5   | 11,9    | 11,2           | 10,7                | 26,2        | 11,6   | 12,4           |
| 1999                                  | ....   | ....             | 14,9               | 18,8   | 13,1    | 11,7           | 9,8                 | 22,5        | 13,6   | 17,8           |
| 2000                                  | 17,7   | 19,4             | 17,0               | 20,1   | 15,6    | 14,3           | 12,6                | 23,5        | 15,7   | 18,5           |
| 2001                                  | 17,1   | 18,8             | 16,5               | 18,6   | 16,2    | 14,1           | 11,8                | 21,5        | 15,7   | 20,7           |
| 2002                                  | 15,7   | 16,9             | 15,2               | 16,5   | 14,9    | 13,7           | 10,9                | 18,9        | 16,2   | 20,3           |
| 2003                                  | 14,1   | 16,2             | 13,3               | 14,6   | 13,1    | 11,8           | 10,9                | 15,0        | 14,4   | 16,4           |
| 2004                                  | 12,5   | 12,1             | 12,7               | 13,4   | 11,9    | 12,3           | 9,6                 | 14,2        | 14,1   | 18,6           |
| 2005                                  | 11,5   | 12,4             | 11,2               | 11,5   | 11,4    | 10,7           | 8,5                 | 11,9        | 12,9   | 17,4           |
| 2006                                  | 12,9   | 13,5             | 12,7               | 13,6   | 12,5    | 11,6           | 10,1                | 13,3        | 14,1   | 18,5           |
| 2007                                  | 13,3   | 12,7             | 13,6               | 14,8   | 13,6    | 12,1           | 10,4                | 14,8        | 15,6   | 19,3           |
| 2008                                  | 11,6   | 11,0             | 11,8               | 12,3   | 11,8    | 11,2           | 9,7                 | 12,4        | 12,9   | 16,6           |
| 2009                                  | 7,3    | 7,5              | 7,3                | 8,0    | 7,0     | 6,6            | 5,9                 | 7,2         | 7,3    | 12,6           |
| 2010                                  | 8,4    | 8,8              | 8,3                | 9,4    | 8,6     | 6,9            | 6,5                 | 9,0         | 8,6    | 12,5           |
| 2011                                  | 8,9    | 9,2              | 8,8                | 9,4    | 8,9     | 8,1            | 7,6                 | 8,8         | 8,8    | 13,2           |
| <b>Industria in senso stretto</b>     |        |                  |                    |        |         |                |                     |             |        |                |
| 1999                                  | ....   | ....             | 14,2               | 18,7   | 12,9    | 10,5           | 9,7                 | 22,1        | 10,8   | 17,4           |
| 2000                                  | 17,2   | 20,2             | 16,1               | 20,0   | 15,3    | 12,7           | 12,0                | 22,7        | 14,7   | 16,6           |
| 2001                                  | 16,8   | 19,6             | 15,7               | 18,4   | 15,9    | 12,7           | 11,4                | 20,9        | 14,7   | 18,4           |
| 2002                                  | 15,1   | 17,0             | 14,4               | 16,4   | 14,7    | 12,2           | 10,5                | 18,3        | 14,9   | 18,0           |
| 2003                                  | 13,7   | 16,4             | 12,6               | 14,6   | 12,9    | 10,5           | 10,5                | 14,6        | 13,2   | 14,6           |
| 2004                                  | 12,2   | 12,5             | 12,1               | 13,3   | 11,8    | 11,0           | 9,3                 | 13,8        | 12,9   | 16,6           |
| 2005                                  | 11,3   | 12,7             | 10,7               | 11,4   | 11,1    | 9,7            | 8,3                 | 11,7        | 11,8   | 15,5           |
| 2006                                  | 12,6   | 13,7             | 12,2               | 13,5   | 12,4    | 10,7           | 10,0                | 13,0        | 13,2   | 16,7           |
| 2007                                  | 13,0   | 12,9             | 13,1               | 14,7   | 13,3    | 11,2           | 10,2                | 14,4        | 14,5   | 17,6           |
| 2008                                  | 11,4   | 11,1             | 11,5               | 12,4   | 11,7    | 10,4           | 9,5                 | 11,9        | 11,9   | 15,6           |
| 2009                                  | 7,2    | 7,5              | 7,1                | 8,3    | 6,7     | 6,1            | 5,8                 | 7,1         | 6,8    | 11,6           |
| 2010                                  | 8,4    | 8,9              | 8,2                | 9,4    | 8,7     | 6,7            | 6,6                 | 8,8         | 8,0    | 11,9           |
| 2011                                  | 8,7    | 9,3              | 8,5                | 9,4    | 9,0     | 7,3            | 7,4                 | 8,7         | 8,0    | 12,2           |
| <b>Servizi privati non finanziari</b> |        |                  |                    |        |         |                |                     |             |        |                |
| 2001                                  | 30,8   | 35,5             | 29,1               | 34,6   | 26,6    | 25,8           | 25,1                | 35,2        | 25,5   | 28,7           |
| 2002                                  | 28,7   | 31,9             | 27,5               | 30,7   | 26,8    | 25,2           | 24,8                | 34,5        | 23,7   | 29,1           |
| 2003                                  | 29,6   | 35,4             | 27,7               | 29,6   | 33,1    | 24,3           | 24,8                | 35,3        | 24,0   | 28,9           |
| 2004                                  | 26,1   | 28,9             | 25,2               | 29,6   | 26,9    | 21,5           | 21,6                | 29,1        | 24,5   | 28,9           |
| 2005                                  | 23,3   | 25,0             | 22,7               | 26,7   | 21,6    | 20,2           | 19,6                | 26,9        | 22,0   | 23,8           |
| 2006                                  | 24,1   | 23,3             | 24,3               | 28,6   | 22,7    | 21,9           | 20,2                | 28,8        | 26,3   | 24,6           |
| 2007                                  | 25,8   | 27,0             | 25,4               | 29,3   | 22,1    | 24,0           | 22,7                | 28,4        | 27,2   | 24,6           |
| 2008                                  | 23,6   | 26,5             | 22,6               | 25,6   | 25,8    | 19,4           | 19,4                | 24,1        | 24,4   | 25,2           |
| 2009                                  | 20,6   | 22,8             | 20,0               | 27,4   | 15,8    | 17,0           | 15,0                | 21,9        | 22,8   | 25,6           |
| 2010                                  | 18,9   | 21,9             | 18,0               | 24,7   | 14,7    | 15,4           | 15,1                | 18,5        | 19,8   | 22,0           |
| 2011                                  | 21,5   | 30,9             | 18,8               | 26,0   | 18,3    | 15,2           | 15,5                | 20,1        | 20,2   | 23,3           |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Localizzazione effettiva degli addetti dal 1997; sede amministrativa delle imprese dal 1989 al 1996.

**Cessazioni nell'anno nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti***(flussi di cessazioni nell'anno in percentuale della media tra occupazione a inizio e fine anno)*

| ANNI                                  | Totale | 20-49 addetti | 50 addetti e oltre |        |         |             |                     |          |        |             |
|---------------------------------------|--------|---------------|--------------------|--------|---------|-------------|---------------------|----------|--------|-------------|
|                                       |        |               | Numero di addetti  |        |         |             | Area geografica (1) |          |        |             |
|                                       |        |               | Totale             | 50-199 | 200-499 | 500 e oltre | Nord Ovest          | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <b>Industria manifatturiera</b>       |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 1990                                  | ....   | ....          | 11,4               | 12,7   | 14,3    | 8,9         | 10,0                | 15,4     | 11,4   | 10,2        |
| 1991                                  | ....   | ....          | 12,2               | 15,7   | 11,8    | 9,4         | 10,4                | 17,3     | 12,7   | 11,5        |
| 1992                                  | ....   | ....          | 15,3               | 19,5   | 12,6    | 12,9        | 12,8                | 20,1     | 14,3   | 20,6        |
| 1993                                  | ....   | ....          | 13,2               | 16,9   | 10,6    | 11,2        | 11,3                | 16,3     | 11,6   | 20,1        |
| 1994                                  | ....   | ....          | 15,8               | 20,1   | 12,9    | 13,4        | 12,9                | 19,0     | 17,4   | 24,1        |
| 1995                                  | ....   | ....          | 14,3               | 18,0   | 11,7    | 12,3        | 10,7                | 19,6     | 15,0   | 23,7        |
| 1996                                  | ....   | ....          | 17,5               | 24,2   | 14,7    | 11,9        | 11,2                | 31,1     | 15,8   | 19,3        |
| 1997                                  | ....   | ....          | 16,0               | 21,8   | 12,7    | 11,4        | 10,3                | 26,8     | 14,2   | 16,7        |
| 1998                                  | ....   | ....          | 16,7               | 21,8   | 12,6    | 13,5        | 12,3                | 26,1     | 14,5   | 13,4        |
| 1999                                  | ....   | ....          | 16,2               | 19,3   | 13,9    | 14,0        | 12,1                | 22,3     | 14,9   | 18,5        |
| 2000                                  | 16,9   | 17,3          | 16,7               | 19,7   | 15,5    | 14,1        | 12,8                | 22,2     | 15,1   | 19,2        |
| 2001                                  | 17,7   | 18,2          | 17,4               | 18,6   | 16,8    | 16,3        | 13,5                | 21,5     | 16,6   | 21,5        |
| 2002                                  | 16,5   | 17,0          | 16,3               | 17,4   | 15,8    | 15,3        | 13,2                | 18,8     | 17,2   | 20,6        |
| 2003                                  | 15,8   | 18,0          | 14,9               | 16,0   | 14,3    | 14,0        | 12,9                | 16,5     | 15,6   | 17,8        |
| 2004                                  | 13,6   | 13,4          | 13,7               | 14,3   | 12,9    | 13,4        | 11,3                | 15,0     | 14,2   | 18,6        |
| 2005                                  | 12,5   | 13,0          | 12,2               | 12,9   | 11,8    | 11,6        | 9,8                 | 12,8     | 13,8   | 17,9        |
| 2006                                  | 12,8   | 13,0          | 12,6               | 13,4   | 11,8    | 12,2        | 10,6                | 12,8     | 13,6   | 18,5        |
| 2007                                  | 13,6   | 13,4          | 13,7               | 15,0   | 13,9    | 12,0        | 11,6                | 13,8     | 14,7   | 19,5        |
| 2008                                  | 12,5   | 12,5          | 12,4               | 13,2   | 11,4    | 12,1        | 10,4                | 12,7     | 13,5   | 18,0        |
| 2009                                  | 10,2   | 9,9           | 10,3               | 11,2   | 10,0    | 9,5         | 9,3                 | 9,8      | 10,5   | 15,4        |
| 2010                                  | 10,2   | 10,0          | 10,4               | 11,0   | 10,6    | 9,5         | 9,4                 | 10,3     | 9,5    | 15,1        |
| 2011                                  | 9,5    | 9,9           | 9,3                | 10,2   | 8,7     | 8,6         | 7,9                 | 9,4      | 9,4    | 14,1        |
| <b>Industria in senso stretto</b>     |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 1999                                  | ....   | ....          | 15,6               | 19,0   | 13,7    | 13,3        | 11,8                | 22,1     | 13,5   | 18,1        |
| 2000                                  | 16,7   | 18,1          | 16,2               | 19,6   | 15,2    | 13,3        | 12,5                | 21,6     | 14,6   | 17,9        |
| 2001                                  | 17,4   | 19,0          | 16,9               | 18,6   | 16,6    | 15,3        | 13,2                | 21,0     | 16,0   | 20,0        |
| 2002                                  | 16,1   | 17,2          | 15,7               | 17,3   | 15,5    | 14,0        | 12,8                | 18,2     | 15,7   | 19,5        |
| 2003                                  | 15,4   | 18,2          | 14,5               | 15,8   | 14,0    | 13,1        | 12,5                | 16,2     | 14,5   | 16,6        |
| 2004                                  | 13,3   | 13,7          | 13,2               | 14,3   | 12,6    | 12,3        | 11,1                | 14,4     | 13,2   | 16,9        |
| 2005                                  | 12,3   | 13,4          | 11,9               | 13,0   | 11,6    | 10,8        | 9,6                 | 12,5     | 13,0   | 16,3        |
| 2006                                  | 12,6   | 13,3          | 12,3               | 13,4   | 11,5    | 11,5        | 10,3                | 12,5     | 12,7   | 17,1        |
| 2007                                  | 13,4   | 13,6          | 13,3               | 14,9   | 13,6    | 11,5        | 11,5                | 13,5     | 13,9   | 18,3        |
| 2008                                  | 12,2   | 12,5          | 12,1               | 13,2   | 11,3    | 11,2        | 10,1                | 12,3     | 12,4   | 17,1        |
| 2009                                  | 9,9    | 10,0          | 9,9                | 11,2   | 9,4     | 8,8         | 9,1                 | 9,5      | 9,5    | 13,9        |
| 2010                                  | 10,1   | 10,2          | 10,1               | 11,0   | 10,3    | 9,1         | 9,4                 | 10,2     | 8,7    | 13,8        |
| 2011                                  | 9,3    | 9,8           | 9,1                | 10,1   | 8,8     | 8,1         | 7,8                 | 9,2      | 8,6    | 13,2        |
| <b>Servizi privati non finanziari</b> |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 2001                                  | 27,6   | 33,3          | 25,5               | 29,4   | 23,7    | 23,4        | 21,8                | 31,6     | 21,7   | 25,3        |
| 2002                                  | 26,6   | 31,6          | 24,8               | 27,2   | 24,9    | 23,0        | 22,8                | 30,6     | 22,6   | 23,7        |
| 2003                                  | 27,8   | 34,1          | 25,8               | 28,0   | 31,4    | 22,0        | 22,4                | 32,1     | 22,9   | 29,4        |
| 2004                                  | 24,9   | 28,0          | 23,8               | 27,8   | 25,5    | 20,3        | 20,4                | 28,2     | 22,5   | 26,2        |
| 2005                                  | 22,7   | 25,0          | 21,9               | 24,6   | 21,4    | 20,2        | 19,3                | 25,9     | 22,1   | 21,6        |
| 2006                                  | 22,9   | 23,8          | 22,7               | 26,5   | 21,6    | 20,3        | 19,9                | 26,1     | 22,7   | 22,9        |
| 2007                                  | 24,0   | 25,8          | 23,4               | 26,9   | 20,8    | 22,0        | 21,2                | 25,5     | 24,7   | 23,7        |
| 2008                                  | 23,0   | 28,9          | 21,0               | 24,2   | 23,1    | 18,1        | 18,8                | 21,4     | 23,1   | 22,6        |
| 2009                                  | 22,2   | 28,0          | 20,4               | 28,3   | 16,8    | 17,1        | 16,2                | 22,8     | 21,7   | 25,5        |
| 2010                                  | 19,1   | 23,8          | 17,7               | 24,8   | 14,6    | 14,8        | 15,1                | 18,6     | 19,1   | 20,5        |
| 2011                                  | 21,1   | 30,3          | 18,5               | 26,1   | 18,0    | 14,7        | 14,6                | 19,4     | 20,6   | 24,1        |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Localizzazione effettiva degli addetti dal 1997; sede amministrativa delle imprese dal 1989 al 1996.

**Ore effettivamente lavorate pro capite nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti**  
(ore annue complessivamente lavorate in rapporto all'occupazione media annua, inclusi gli addetti in CIG)

| ANNI                                  | Totale | 20-49 addetti | 50 addetti e oltre |        |         |             |                     |          |        |             |
|---------------------------------------|--------|---------------|--------------------|--------|---------|-------------|---------------------|----------|--------|-------------|
|                                       |        |               | Numero di addetti  |        |         |             | Area geografica (1) |          |        |             |
|                                       |        |               | Totale             | 50-199 | 200-499 | 500 e oltre | Nord Ovest          | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <b>Industria manifatturiera</b>       |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 1990                                  | ....   | ....          | 1.581              | 1.626  | 1.564   | 1.553       | 1.586               | 1.576    | 1.598  | 1.539       |
| 1991                                  | ....   | ....          | 1.596              | 1.629  | 1.586   | 1.571       | 1.599               | 1.591    | 1.635  | 1.537       |
| 1992                                  | ....   | ....          | 1.594              | 1.627  | 1.583   | 1.568       | 1.591               | 1.607    | 1.619  | 1.543       |
| 1993                                  | ....   | ....          | 1.568              | 1.596  | 1.564   | 1.543       | 1.554               | 1.607    | 1.613  | 1.488       |
| 1994                                  | ....   | ....          | 1.624              | 1.649  | 1.609   | 1.609       | 1.622               | 1.624    | 1.644  | 1.614       |
| 1995                                  | ....   | ....          | 1.655              | 1.682  | 1.650   | 1.632       | 1.651               | 1.656    | 1.689  | 1.633       |
| 1996                                  | ....   | ....          | 1.634              | 1.650  | 1.632   | 1.617       | 1.635               | 1.627    | 1.644  | 1.629       |
| 1997                                  | ....   | ....          | 1.656              | 1.658  | 1.650   | 1.656       | 1.664               | 1.643    | 1.637  | 1.673       |
| 1998                                  | ....   | ....          | 1.645              | 1.655  | 1.647   | 1.633       | 1.647               | 1.644    | 1.636  | 1.651       |
| 1999                                  | ....   | ....          | 1.652              | 1.669  | 1.638   | 1.640       | 1.644               | 1.658    | 1.663  | 1.650       |
| 2000                                  | 1.671  | 1.703         | 1.658              | 1.689  | 1.636   | 1.634       | 1.654               | 1.665    | 1.662  | 1.647       |
| 2001                                  | 1.657  | 1.703         | 1.639              | 1.670  | 1.639   | 1.602       | 1.646               | 1.618    | 1.660  | 1.648       |
| 2002                                  | 1.650  | 1.696         | 1.631              | 1.658  | 1.625   | 1.601       | 1.636               | 1.618    | 1.635  | 1.642       |
| 2003                                  | 1.641  | 1.699         | 1.618              | 1.657  | 1.615   | 1.572       | 1.615               | 1.614    | 1.635  | 1.619       |
| 2004                                  | 1.657  | 1.707         | 1.637              | 1.673  | 1.630   | 1.598       | 1.642               | 1.626    | 1.646  | 1.635       |
| 2005                                  | 1.643  | 1.684         | 1.626              | 1.662  | 1.616   | 1.587       | 1.619               | 1.622    | 1.645  | 1.643       |
| 2006                                  | 1.661  | 1.702         | 1.645              | 1.666  | 1.646   | 1.618       | 1.638               | 1.637    | 1.668  | 1.664       |
| 2007                                  | 1.658  | 1.707         | 1.638              | 1.671  | 1.654   | 1.590       | 1.632               | 1.637    | 1.654  | 1.649       |
| 2008                                  | 1.641  | 1.690         | 1.621              | 1.654  | 1.617   | 1.582       | 1.609               | 1.626    | 1.651  | 1.611       |
| 2009                                  | 1.516  | 1.594         | 1.485              | 1.533  | 1.500   | 1.420       | 1.462               | 1.502    | 1.541  | 1.458       |
| 2010                                  | 1.584  | 1.633         | 1.566              | 1.609  | 1.579   | 1.507       | 1.568               | 1.567    | 1.596  | 1.516       |
| 2011                                  | 1.597  | 1.647         | 1.577              | 1.613  | 1.587   | 1.526       | 1.586               | 1.571    | 1.587  | 1.552       |
| <b>Industria in senso stretto</b>     |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 1999                                  | ....   | ....          | 1.651              | 1.669  | 1.639   | 1.639       | 1.645               | 1.658    | 1.656  | 1.646       |
| 2000                                  | 1.667  | 1.696         | 1.654              | 1.690  | 1.638   | 1.627       | 1.651               | 1.662    | 1.656  | 1.642       |
| 2001                                  | 1.652  | 1.696         | 1.636              | 1.670  | 1.640   | 1.597       | 1.643               | 1.616    | 1.656  | 1.638       |
| 2002                                  | 1.644  | 1.697         | 1.624              | 1.658  | 1.627   | 1.587       | 1.633               | 1.614    | 1.624  | 1.616       |
| 2003                                  | 1.633  | 1.698         | 1.608              | 1.657  | 1.617   | 1.553       | 1.609               | 1.611    | 1.614  | 1.593       |
| 2004                                  | 1.652  | 1.709         | 1.631              | 1.673  | 1.631   | 1.586       | 1.638               | 1.625    | 1.632  | 1.619       |
| 2005                                  | 1.641  | 1.684         | 1.624              | 1.664  | 1.620   | 1.583       | 1.620               | 1.621    | 1.637  | 1.632       |
| 2006                                  | 1.654  | 1.704         | 1.636              | 1.666  | 1.647   | 1.596       | 1.633               | 1.632    | 1.645  | 1.643       |
| 2007                                  | 1.658  | 1.708         | 1.638              | 1.671  | 1.656   | 1.594       | 1.633               | 1.635    | 1.650  | 1.652       |
| 2008                                  | 1.641  | 1.691         | 1.622              | 1.653  | 1.620   | 1.590       | 1.612               | 1.624    | 1.642  | 1.627       |
| 2009                                  | 1.528  | 1.599         | 1.502              | 1.536  | 1.515   | 1.458       | 1.475               | 1.507    | 1.558  | 1.510       |
| 2010                                  | 1.591  | 1.635         | 1.575              | 1.613  | 1.586   | 1.529       | 1.572               | 1.571    | 1.599  | 1.569       |
| 2011                                  | 1.600  | 1.650         | 1.582              | 1.610  | 1.593   | 1.544       | 1.589               | 1.572    | 1.591  | 1.576       |
| <b>Servizi privati non finanziari</b> |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 2001                                  | 1.675  | 1.774         | 1.641              | 1.733  | 1.649   | 1.572       | 1.616               | 1.615    | 1.671  | 1.721       |
| 2002                                  | 1.683  | 1.782         | 1.646              | 1.739  | 1.647   | 1.570       | 1.614               | 1.627    | 1.679  | 1.739       |
| 2003                                  | 1.652  | 1.735         | 1.624              | 1.749  | 1.660   | 1.525       | 1.595               | 1.590    | 1.672  | 1.699       |
| 2004                                  | 1.655  | 1.750         | 1.624              | 1.738  | 1.678   | 1.521       | 1.598               | 1.601    | 1.656  | 1.689       |
| 2005                                  | 1.641  | 1.742         | 1.607              | 1.737  | 1.631   | 1.502       | 1.608               | 1.556    | 1.636  | 1.651       |
| 2006                                  | 1.639  | 1.768         | 1.596              | 1.695  | 1.636   | 1.507       | 1.588               | 1.535    | 1.629  | 1.668       |
| 2007                                  | 1.637  | 1.779         | 1.590              | 1.700  | 1.688   | 1.475       | 1.587               | 1.541    | 1.613  | 1.648       |
| 2008                                  | 1.652  | 1.785         | 1.609              | 1.741  | 1.695   | 1.492       | 1.621               | 1.565    | 1.634  | 1.610       |
| 2009                                  | 1.611  | 1.746         | 1.569              | 1.711  | 1.618   | 1.470       | 1.584               | 1.519    | 1.588  | 1.587       |
| 2010                                  | 1.594  | 1.736         | 1.552              | 1.667  | 1.598   | 1.472       | 1.578               | 1.511    | 1.540  | 1.562       |
| 2011                                  | 1.597  | 1.766         | 1.548              | 1.647  | 1.602   | 1.479       | 1.567               | 1.507    | 1.520  | 1.598       |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.  
(1) Localizzazione effettiva degli addetti dal 1997; sede amministrativa delle imprese dal 1989 al 1996.

**Ore di CIG nelle imprese industriali con almeno 50 addetti***(incidenza percentuale sulle ore effettivamente lavorate)*

| ANNI                              | Totale | Numero di addetti |         |             | Area geografica (1) |          |        |             |
|-----------------------------------|--------|-------------------|---------|-------------|---------------------|----------|--------|-------------|
|                                   |        | 50-199            | 200-499 | 500 e oltre | Nord Ovest          | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <b>Industria manifatturiera</b>   |        |                   |         |             |                     |          |        |             |
| 1991                              | 5,0    | 3,2               | 4,4     | 7,0         | 5,2                 | 4,0      | 3,6    | 8,4         |
| 1992                              | 6,2    | 4,8               | 6,2     | 7,4         | 6,8                 | 3,9      | 5,0    | 10,2        |
| 1993                              | 7,9    | 7,0               | 6,3     | 9,6         | 9,1                 | 4,8      | 5,6    | 11,9        |
| 1994                              | 4,3    | 3,5               | 4,1     | 5,2         | 4,5                 | 3,1      | 4,7    | 6,6         |
| 1995                              | 2,0    | 1,4               | 1,8     | 2,7         | 2,0                 | 1,5      | 1,6    | 4,5         |
| 1996                              | 2,0    | 1,8               | 1,0     | 2,7         | 2,2                 | 0,9      | 2,1    | 4,2         |
| 1997                              | 1,2    | 1,3               | 0,8     | 1,3         | 1,4                 | 0,5      | 2,0    | 1,4         |
| 1998                              | 1,8    | 1,2               | 0,8     | 2,9         | 2,3                 | 0,6      | 2,3    | 2,0         |
| 1999                              | 1,6    | 1,2               | 1,7     | 2,0         | 1,7                 | 1,1      | 1,7    | 2,3         |
| 2000                              | 1,0    | 0,7               | 1,4     | 1,2         | 0,9                 | 0,7      | 1,5    | 2,0         |
| 2001                              | 1,2    | 1,0               | 0,9     | 1,6         | 1,1                 | 1,2      | 1,1    | 1,8         |
| 2002                              | 1,4    | 1,1               | 1,5     | 1,6         | 1,6                 | 0,7      | 1,7    | 2,1         |
| 2003                              | 1,6    | 1,4               | 1,6     | 1,9         | 1,8                 | 1,0      | 1,7    | 2,4         |
| 2004                              | 1,6    | 1,4               | 1,2     | 2,1         | 1,9                 | 0,9      | 1,6    | 2,4         |
| 2005                              | 1,8    | 1,2               | 1,0     | 3,0         | 2,1                 | 1,0      | 1,9    | 2,7         |
| 2006                              | 1,6    | 1,4               | 0,9     | 2,2         | 1,9                 | 0,9      | 1,8    | 2,1         |
| 2007                              | 1,5    | 1,4               | 1,2     | 1,9         | 1,8                 | 0,9      | 1,4    | 2,1         |
| 2008                              | 2,3    | 1,9               | 2,8     | 2,5         | 2,8                 | 1,6      | 1,7    | 3,6         |
| 2009                              | 9,9    | 8,5               | 9,1     | 12,2        | 10,7                | 9,0      | 7,3    | 13,2        |
| 2010                              | 6,6    | 5,3               | 6,1     | 8,4         | 6,9                 | 5,3      | 5,6    | 10,4        |
| 2011                              | 5,1    | 4,4               | 4,5     | 6,5         | 4,7                 | 4,3      | 5,2    | 8,8         |
| <b>Industria in senso stretto</b> |        |                   |         |             |                     |          |        |             |
| 1999                              | 1,5    | 1,2               | 1,7     | 1,8         | 1,7                 | 1,1      | 1,4    | 2,2         |
| 2000                              | 1,0    | 0,7               | 1,4     | 1,1         | 0,9                 | 0,6      | 1,4    | 1,7         |
| 2001                              | 1,2    | 1,0               | 0,9     | 1,6         | 1,0                 | 1,2      | 1,1    | 2,0         |
| 2002                              | 1,3    | 1,1               | 1,4     | 1,5         | 1,5                 | 0,6      | 1,6    | 2,1         |
| 2003                              | 1,5    | 1,4               | 1,5     | 1,7         | 1,7                 | 0,9      | 1,6    | 2,2         |
| 2004                              | 1,6    | 1,5               | 1,2     | 1,9         | 1,8                 | 1,0      | 1,4    | 2,2         |
| 2005                              | 1,7    | 1,2               | 1,0     | 2,6         | 2,0                 | 1,0      | 1,7    | 2,4         |
| 2006                              | 1,5    | 1,4               | 0,9     | 2,0         | 1,8                 | 0,9      | 1,6    | 1,9         |
| 2007                              | 1,4    | 1,4               | 1,1     | 1,7         | 1,8                 | 0,9      | 1,4    | 1,9         |
| 2008                              | 2,2    | 1,9               | 2,5     | 2,3         | 2,6                 | 1,6      | 1,6    | 2,8         |
| 2009                              | 9,1    | 8,2               | 8,4     | 10,6        | 10,1                | 8,5      | 6,7    | 10,2        |
| 2010                              | 6,0    | 5,1               | 5,7     | 7,3         | 6,5                 | 5,1      | 5,0    | 8,0         |
| 2011                              | 4,8    | 4,3               | 4,2     | 5,6         | 4,5                 | 4,2      | 4,5    | 7,1         |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Localizzazione effettiva degli addetti dal 1997; sede amministrativa delle imprese dal 1989 al 1996.

### Occupazione a tempo determinato nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti

(incidenza percentuale sull'occupazione totale, inclusi gli addetti in CIG, a fine anno)

| ANNI                                  | Totale | 20-49 addetti | 50 addetti e oltre |        |         |             |                     |          |        |             |
|---------------------------------------|--------|---------------|--------------------|--------|---------|-------------|---------------------|----------|--------|-------------|
|                                       |        |               | Numero di addetti  |        |         |             | Area geografica (1) |          |        |             |
|                                       |        |               | Totale             | 50-199 | 200-499 | 500 e oltre | Nord Ovest          | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <b>Industria in senso stretto</b>     |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 1999                                  | ....   | ....          | 5,5                | 6,1    | 5,0     | 5,1         | 4,9                 | 5,9      | 4,7    | 8,1         |
| 2000                                  | 6,5    | 8,1           | 5,9                | 6,6    | 5,6     | 5,2         | 5,3                 | 6,3      | 5,6    | 7,3         |
| 2001                                  | 6,5    | 8,1           | 5,9                | 6,2    | 5,9     | 5,7         | 4,7                 | 6,7      | 6,8    | 7,4         |
| 2002                                  | 6,4    | 7,2           | 6,2                | 6,5    | 5,9     | 6,0         | 5,2                 | 7,1      | 6,3    | 7,4         |
| 2003                                  | 5,9    | 6,5           | 5,7                | 5,9    | 5,6     | 5,6         | 4,6                 | 6,7      | 6,2    | 6,7         |
| 2004                                  | 5,7    | 6,1           | 5,6                | 6,5    | 5,5     | 4,7         | 4,8                 | 6,4      | 5,9    | 6,2         |
| 2005                                  | 5,7    | 7,1           | 5,1                | 5,6    | 5,6     | 4,2         | 4,1                 | 5,8      | 5,5    | 6,3         |
| 2006                                  | 5,8    | 6,7           | 5,5                | 6,1    | 5,5     | 4,7         | 4,5                 | 6,3      | 5,9    | 6,0         |
| 2007                                  | 5,9    | 6,1           | 5,8                | 6,4    | 6,4     | 5,0         | 5,6                 | 5,8      | 5,9    | 6,8         |
| 2008                                  | 5,8    | 7,0           | 5,3                | 6,1    | 5,4     | 4,3         | 4,9                 | 5,3      | 5,3    | 6,6         |
| 2009                                  | 4,9    | 6,7           | 4,3                | 5,8    | 4,1     | 2,8         | 4,1                 | 4,1      | 4,4    | 5,2         |
| 2010                                  | 6,1    | 8,1           | 5,3                | 6,4    | 5,1     | 4,4         | 5,3                 | 5,6      | 4,9    | 5,4         |
| 2011                                  | 5,8    | 7,1           | 5,3                | 5,9    | 6,7     | 3,7         | 4,4                 | 6,3      | 4,9    | 6,0         |
| <b>Servizi privati non finanziari</b> |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 2001                                  | 8,9    | 9,4           | 8,7                | 11,1   | 7,0     | 7,7         | 9,0                 | 10,0     | 7,3    | 7,4         |
| 2002                                  | 9,6    | 10,0          | 9,4                | 12,3   | 7,3     | 8,1         | 9,4                 | 10,4     | 8,6    | 9,0         |
| 2003                                  | 9,3    | 10,1          | 9,1                | 11,3   | 10,1    | 7,3         | 8,1                 | 11,0     | 8,0    | 10,5        |
| 2004                                  | 10,1   | 11,3          | 9,7                | 12,8   | 9,1     | 7,9         | 9,9                 | 9,7      | 9,2    | 9,8         |
| 2005                                  | 10,2   | 10,2          | 10,2               | 13,2   | 7,8     | 9,0         | 9,2                 | 11,4     | 10,0   | 10,9        |
| 2006                                  | 10,5   | 11,2          | 10,3               | 12,6   | 10,4    | 8,7         | 9,7                 | 10,8     | 10,8   | 10,4        |
| 2007                                  | 10,7   | 10,5          | 10,7               | 11,7   | 11,5    | 9,8         | 9,7                 | 12,1     | 11,7   | 10,0        |
| 2008                                  | 10,2   | 12,6          | 9,4                | 11,6   | 9,5     | 8,0         | 7,6                 | 11,7     | 9,8    | 9,8         |
| 2009                                  | 9,0    | 9,5           | 8,8                | 11,0   | 6,7     | 8,2         | 6,8                 | 11,2     | 9,3    | 9,1         |
| 2010                                  | 7,8    | 9,4           | 7,4                | 10,2   | 5,3     | 6,5         | 6,2                 | 8,7      | 8,8    | 6,5         |
| 2011                                  | 9,2    | 10,9          | 8,8                | 11,1   | 8,5     | 7,6         | 8,1                 | 10,2     | 9,3    | 7,8         |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Localizzazione effettiva degli addetti.

### Lavoro straordinario nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti

(incidenza percentuale sulle ore effettivamente lavorate)

| ANNI                                  | Totale | 20-49 addetti | 50 addetti e oltre |        |         |             |                     |          |        |             |
|---------------------------------------|--------|---------------|--------------------|--------|---------|-------------|---------------------|----------|--------|-------------|
|                                       |        |               | Numero di addetti  |        |         |             | Area geografica (1) |          |        |             |
|                                       |        |               | Totale             | 50-199 | 200-499 | 500 e oltre | Nord Ovest          | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <b>Industria in senso stretto</b>     |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 1999                                  | ....   | ....          | 4,6                | 4,7    | 4,3     | 4,7         | 4,7                 | 4,5      | 4,4    | 4,8         |
| 2000                                  | 4,3    | 3,9           | 4,5                | 4,7    | 4,6     | 4,4         | 4,7                 | 4,4      | 4,3    | 4,4         |
| 2001                                  | 4,2    | 3,9           | 4,3                | 4,2    | 4,2     | 4,4         | 4,3                 | 4,3      | 4,1    | 4,3         |
| 2002                                  | 4,1    | 3,9           | 4,2                | 4,0    | 4,4     | 4,4         | 4,2                 | 4,3      | 4,1    | 4,4         |
| 2003                                  | 4,1    | 3,7           | 4,2                | 4,1    | 4,1     | 4,4         | 4,3                 | 4,2      | 4,0    | 4,3         |
| 2004                                  | 4,1    | 3,7           | 4,2                | 4,1    | 4,0     | 4,4         | 4,4                 | 4,0      | 4,0    | 4,4         |
| 2005                                  | 4,0    | 3,5           | 4,2                | 4,1    | 4,1     | 4,4         | 4,3                 | 4,1      | 4,0    | 4,4         |
| 2006                                  | 4,2    | 3,6           | 4,4                | 4,2    | 4,1     | 4,8         | 4,4                 | 4,4      | 4,1    | 4,7         |
| 2007                                  | 4,3    | 3,9           | 4,5                | 4,3    | 4,4     | 4,7         | 4,5                 | 4,4      | 4,2    | 4,6         |
| 2008                                  | 4,3    | 3,8           | 4,5                | 4,3    | 4,4     | 4,8         | 4,5                 | 4,4      | 4,6    | 5,0         |
| 2009                                  | 3,6    | 3,1           | 3,8                | 3,8    | 4,0     | 3,8         | 3,8                 | 3,6      | 3,9    | 4,4         |
| 2010                                  | 3,6    | 3,1           | 3,8                | 3,8    | 3,9     | 3,9         | 3,7                 | 3,7      | 4,1    | 4,3         |
| 2011                                  | 3,9    | 3,3           | 4,1                | 4,0    | 4,0     | 4,2         | 4,0                 | 4,1      | 3,9    | 4,2         |
| <b>Servizi privati non finanziari</b> |        |               |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 2001                                  | 5,7    | 4,3           | 6,2                | 5,9    | 4,8     | 7,0         | 6,6                 | 6,4      | 5,9    | 4,8         |
| 2002                                  | 5,6    | 4,5           | 6,1                | 5,9    | 4,9     | 6,9         | 6,4                 | 6,2      | 6,2    | 4,7         |
| 2003                                  | 5,3    | 4,2           | 5,7                | 5,3    | 5,6     | 6,1         | 6,0                 | 5,3      | 5,8    | 5,2         |
| 2004                                  | 5,4    | 4,0           | 5,8                | 5,0    | 5,4     | 6,7         | 6,2                 | 5,7      | 5,7    | 5,3         |
| 2005                                  | 5,4    | 3,9           | 6,0                | 5,1    | 5,5     | 7,0         | 6,5                 | 6,1      | 5,3    | 5,6         |
| 2006                                  | 5,4    | 3,7           | 6,0                | 4,9    | 5,5     | 7,1         | 6,4                 | 6,0      | 5,9    | 5,4         |
| 2007                                  | 5,4    | 3,8           | 6,0                | 5,2    | 5,5     | 6,8         | 5,9                 | 6,3      | 5,9    | 5,8         |
| 2008                                  | 5,4    | 4,0           | 5,9                | 5,4    | 5,7     | 6,4         | 5,7                 | 6,5      | 5,8    | 5,9         |
| 2009                                  | 5,0    | 3,8           | 5,5                | 5,0    | 5,0     | 6,0         | 5,1                 | 5,9      | 5,6    | 5,4         |
| 2010                                  | 4,9    | 3,4           | 5,4                | 5,0    | 4,5     | 5,9         | 5,6                 | 5,7      | 4,6    | 5,3         |
| 2011                                  | 5,1    | 3,6           | 5,6                | 5,2    | 4,6     | 6,2         | 6,0                 | 5,6      | 4,9    | 5,6         |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Localizzazione effettiva degli addetti.

**Lavoro in somministrazione nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 50 addetti**  
(rapporto percentuale tra le ore di lavoro in somministrazione e le ore effettivamente lavorate dai dipendenti)

| ANNI                                  | Totale | Numero di addetti |         |             | Area geografica (1) |          |        |             |
|---------------------------------------|--------|-------------------|---------|-------------|---------------------|----------|--------|-------------|
|                                       |        | 50-199            | 200-499 | 500 e oltre | Nord Ovest          | Nord Est | Centro | Sud e Isole |
| <b>Industria in senso stretto</b>     |        |                   |         |             |                     |          |        |             |
| 2000                                  | 1,1    | 1,0               | 1,2     | 1,2         | 1,3                 | 1,1      | 0,8    | 0,9         |
| 2001                                  | 1,6    | 1,3               | 1,7     | 2,0         | 1,8                 | 1,6      | 1,3    | 1,4         |
| 2002                                  | 1,7    | 1,5               | 1,9     | 1,9         | 1,7                 | 1,9      | 1,5    | 1,7         |
| 2003                                  | 2,0    | 1,9               | 2,4     | 1,9         | 2,1                 | 2,2      | 1,6    | 1,7         |
| 2004                                  | 2,1    | 1,8               | 2,6     | 2,2         | 2,4                 | 2,1      | 1,6    | 1,9         |
| 2005                                  | 2,4    | 1,9               | 3,2     | 2,5         | 2,5                 | 2,5      | 1,9    | 2,0         |
| 2006                                  | 2,8    | 2,5               | 3,3     | 3,0         | 2,8                 | 3,3      | 2,3    | 2,5         |
| 2007                                  | 3,0    | 2,6               | 3,4     | 3,2         | 3,2                 | 3,1      | 2,6    | 2,7         |
| 2008                                  | 3,0    | 2,7               | 3,8     | 3,0         | 3,4                 | 3,1      | 2,5    | 2,3         |
| 2009                                  | 2,0    | 2,1               | 2,4     | 1,7         | 2,1                 | 2,1      | 1,9    | 1,7         |
| 2010                                  | 2,4    | 2,8               | 3,1     | 1,7         | 2,5                 | 2,9      | 2,1    | 1,6         |
| 2011                                  | 3,3    | 3,3               | 3,7     | 3,0         | 3,5                 | 3,6      | 2,7    | 2,5         |
| <b>Servizi privati non finanziari</b> |        |                   |         |             |                     |          |        |             |
| 2001                                  | 0,7    | 0,5               | 0,7     | 1,0         | 0,8                 | 0,7      | 0,7    | 0,5         |
| 2002                                  | 0,9    | 0,5               | 1,4     | 1,1         | 1,1                 | 1,0      | 0,8    | 0,6         |
| 2003                                  | 1,2    | 1,2               | 1,4     | 1,1         | 1,3                 | 1,3      | 1,0    | 1,1         |
| 2004                                  | 1,1    | 1,2               | 1,1     | 1,0         | 1,3                 | 0,9      | 0,9    | 1,2         |
| 2005                                  | 1,2    | 1,4               | 1,2     | 1,1         | 1,4                 | 0,9      | 1,1    | 1,4         |
| 2006                                  | 1,4    | 1,4               | 1,0     | 1,5         | 1,7                 | 1,0      | 1,1    | 1,3         |
| 2007                                  | 1,2    | 1,4               | 0,9     | 1,2         | 1,6                 | 1,1      | 1,0    | 0,9         |
| 2008                                  | 1,3    | 1,5               | 1,1     | 1,3         | 1,7                 | 1,3      | 1,1    | 1,0         |
| 2009                                  | 1,2    | 1,5               | 0,9     | 1,2         | 1,6                 | 1,2      | 0,9    | 1,0         |
| 2010                                  | 1,3    | 1,1               | 1,8     | 1,3         | 1,5                 | 1,1      | 1,2    | 1,1         |
| 2011                                  | 1,4    | 1,3               | 1,3     | 1,4         | 1,5                 | 1,2      | 1,0    | 1,7         |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.  
(1) Localizzazione effettiva degli addetti.

**Ore di cassa integrazione guadagni**  
*(migliaia)*

| BRANCHE   | 2002           | 2003           | 2004           | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010             | 2011           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Interventi ordinari (1)</b>                    |                |                |                |                |                |                |                |                |                  |                |
| Attività economiche connesse con l'agricoltura    | 16             | 48             | 93             | 24             | 275            | 17             | 21             | 28             | 62               | 56             |
| Estrazione minerali metalliferi e non             | 87             | 107            | 71             | 156            | 83             | 69             | 38             | 266            | 250              | 101            |
| Legno   | 1.635          | 1.843          | 2.033          | 2.417          | 1.691          | 1.112          | 3.414          | 19.050         | 14.025           | 11.764         |
| Alimentari  | 995            | 917            | 1.430          | 1.374          | 1.278          | 771            | 1.318          | 3.192          | 3.820            | 3.064          |
| Metallurgiche                                     | 2.759          | 3.016          | 2.284          | 3.276          | 1.598          | 1.381          | 3.478          | 46.946         | 14.636           | 8.750          |
| Meccaniche  | 43.041         | 40.323         | 44.650         | 46.775         | 21.856         | 15.788         | 37.178         | 298.892        | 153.198          | 81.432         |
| Tessili   | 10.303         | 13.226         | 13.329         | 14.503         | 8.470          | 6.033          | 9.969          | 31.317         | 17.454           | 13.361         |
| Abbigliamento                                     | 5.449          | 6.092          | 6.950          | 6.301          | 4.498          | 3.063          | 4.248          | 13.384         | 11.726           | 7.372          |
| Chimica, petrolchimica, gomma e materie plastiche | 5.985          | 7.774          | 7.715          | 8.950          | 5.235          | 3.383          | 6.205          | 45.154         | 18.524           | 13.401         |
| Pelli, cuoio e calzature                          | 6.873          | 6.891          | 8.184          | 7.816          | 3.837          | 2.940          | 3.873          | 11.376         | 6.837            | 3.889          |
| Lavorazione minerali non metalliferi              | 3.274          | 2.343          | 2.660          | 3.058          | 2.552          | 1.867          | 3.640          | 17.851         | 13.092           | 11.109         |
| Carta, stampa ed editoria                         | 1.116          | 1.609          | 2.122          | 2.278          | 1.537          | 1.384          | 2.209          | 8.650          | 7.795            | 5.370          |
| Installazione impianti per l'edilizia             | 2.173          | 2.107          | 2.411          | 2.745          | 1.995          | 1.587          | 1.665          | 5.533          | 7.585            | 5.448          |
| Energia elettrica, gas e acqua                    | 1              | 6              | 2              | 9              | 21             | 8              | ..             | 27             | 64               | 71             |
| Trasporti e comunicazioni                         | 343            | 304            | 262            | 527            | 447            | 288            | 557            | 6.233          | 4.153            | 2.527          |
| Tabacchicoltura                                   | ..             | 2              | ..             | ..             | 7              | 54             | 2              | 23             | 37               | 16             |
| Servizi (2)                                       | ..             | ..             | ..             | 8              | 13             | ..             | ..             | 22             | 25               | 25             |
| Settori vari (2)                                  | 606            | 499            | 1.021          | 1.360          | 361            | 365            | 909            | 3.954          | 2.191            | 1.539          |
| Industria edile                                   | ....           | ....           | ....           | 26.216         | 26.603         | 20.049         | 21.859         | 41.178         | 42.527           | 39.507         |
| Artigianato edile                                 | ....           | ....           | ....           | 12.850         | 12.450         | 9.132          | 10.980         | 20.100         | 20.547           | 17.709         |
| Industria lapidei                                 | ....           | ....           | ....           | 1.591          | 1.532          | 1.197          | 1.298          | 2.926          | 3.001            | 2.710          |
| Artigianato lapidei                               | ....           | ....           | ....           | 216            | 232            | 160            | 163            | 280            | 252              | 258            |
| <b>Totale</b>                                     | <b>84.656</b>  | <b>87.107</b>  | <b>95.216</b>  | <b>142.449</b> | <b>96.571</b>  | <b>70.647</b>  | <b>113.025</b> | <b>576.385</b> | <b>341.802</b>   | <b>229.477</b> |
| <b>Totale (1)</b>                                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                  |                |
| Attività economiche connesse con l'agricoltura    | 63             | 113            | 471            | 494            | 368            | 203            | 197            | 565            | 1.229            | 1.050          |
| Estrazione minerali metalliferi e non             | 233            | 968            | 867            | 174            | 96             | 184            | 83             | 656            | 639              | 827            |
| Legno   | 2.347          | 2.689          | 3.027          | 4.097          | 3.922          | 2.718          | 5.690          | 28.751         | 51.066           | 48.096         |
| Alimentari  | 2.928          | 2.588          | 3.245          | 2.849          | 4.038          | 4.663          | 5.998          | 9.479          | 13.782           | 13.747         |
| Metallurgiche                                     | 5.358          | 6.208          | 4.070          | 4.393          | 4.798          | 4.357          | 6.226          | 60.155         | 64.886           | 34.425         |
| Meccaniche  | 62.964         | 104.025        | 82.627         | 92.767         | 80.510         | 58.905         | 77.051         | 418.749        | 512.334          | 353.252        |
| Tessili   | 14.255         | 17.384         | 22.896         | 25.243         | 27.628         | 24.450         | 27.861         | 67.001         | 73.036           | 57.539         |
| Abbigliamento                                     | 9.509          | 9.363          | 10.692         | 11.183         | 12.548         | 10.589         | 9.924          | 29.384         | 51.927           | 41.621         |
| Chimica, petrolchimica, gomma e materie plastiche | 9.778          | 11.886         | 11.605         | 15.344         | 12.335         | 10.920         | 16.083         | 67.439         | 63.358           | 52.936         |
| Pelli, cuoio e calzature                          | 9.207          | 8.433          | 11.330         | 11.766         | 9.163          | 6.127          | 8.037          | 23.098         | 29.677           | 19.271         |
| Lavorazione minerali non metalliferi              | 4.835          | 4.274          | 6.165          | 5.682          | 5.596          | 4.576          | 6.741          | 29.260         | 41.307           | 39.590         |
| Carta, stampa ed editoria                         | 3.363          | 3.087          | 4.201          | 5.161          | 4.112          | 4.688          | 5.462          | 16.491         | 27.279           | 24.444         |
| Installazione impianti per l'edilizia             | 13.744         | 15.647         | 18.653         | 10.583         | 9.244          | 6.105          | 5.169          | 10.537         | 23.817           | 22.637         |
| Energia elettrica, gas e acqua                    | 25             | 69             | 229            | 33             | 21             | 21             | 116            | 128            | 177              | 651            |
| Trasporti e comunicazioni                         | 5.227          | 2.328          | 5.068          | 6.241          | 6.848          | 5.489          | 7.962          | 39.035         | 39.218           | 40.347         |
| Tabacchicoltura                                   | ..             | 2              | ..             | 111            | 133            | 431            | 418            | 629            | 413              | 296            |
| Servizi (2)                                       | ....           | ....           | ....           | 17             | 49             | 83             | 72             | 911            | 2.460            | 2.399          |
| Settori vari (2)                                  | 2.380          | 1.315          | 1.669          | 2.789          | 2.590          | 1.771          | 1.863          | 7.466          | 11.005           | 10.605         |
| Commercio   | 1.319          | 3.853          | 4.718          | 3.219          | 3.702          | 4.819          | 7.057          | 35.225         | 108.609          | 121.132        |
| Industria edile                                   | ....           | ....           | ....           | 28.686         | 29.243         | 21.833         | 22.803         | 43.995         | 53.270           | 61.140         |
| Artigianato edile                                 | ....           | ....           | ....           | 12.850         | 12.450         | 9.132          | 10.982         | 20.250         | 22.122           | 20.182         |
| Industria lapidei                                 | ....           | ....           | ....           | 1.653          | 1.614          | 1.282          | 1.449          | 3.210          | 4.588            | 4.696          |
| Artigianato lapidei                               | ....           | ....           | ....           | 216            | 232            | 160            | 165            | 297            | 367              | 402            |
| Altri interventi                                  | ....           | ....           | ....           | 2              | 32             | 207            | 250            | 925            | 1.247            | 1.881          |
| <b>Totale</b>                                     | <b>190.888</b> | <b>242.805</b> | <b>246.248</b> | <b>245.554</b> | <b>231.273</b> | <b>183.711</b> | <b>227.662</b> | <b>913.640</b> | <b>1.197.815</b> | <b>973.164</b> |

Fonte: INPS.

(1) In seguito a revisioni metodologiche effettuate dall'INPS, vi è una interruzione nelle serie storiche tra 2004 e 2005. - (2) Per gli anni 2002-04 i servizi sono inclusi tra i settori vari.

**Orari contrattuali per dipendente**  
(ore in ragione annua)

| BRANCHE   | 2002         | 2003         | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricoltura   | 1.762        | 1.762        | 1.762        | 1.762        | 1.762        | 1.762        | 1.762        | 1.762        | 1.762        | 1.762        |
| Industria in senso stretto                              | 1.716        | 1.716        | 1.716        | 1.716        | 1.716        | 1.716        | 1.716        | 1.716        | 1.716        | 1.716        |
| <i>Estrattive</i>                                       | 1.720        | 1.720        | 1.720        | 1.720        | 1.720        | 1.720        | 1.720        | 1.720        | 1.720        | 1.720        |
| <i>Energia, gas e acqua</i>                             | 1.676        | 1.676        | 1.676        | 1.676        | 1.676        | 1.676        | 1.676        | 1.676        | 1.676        | 1.676        |
| <i>Alimentari</i>                                       | 1.710        | 1.710        | 1.710        | 1.710        | 1.710        | 1.710        | 1.710        | 1.710        | 1.710        | 1.710        |
| <i>Tessili, abbigliamento, pelli, cuoio e calzature</i> | 1.699        | 1.699        | 1.699        | 1.699        | 1.699        | 1.699        | 1.699        | 1.699        | 1.699        | 1.699        |
| <i>Metalmecchaniche</i>                                 | 1.724        | 1.724        | 1.724        | 1.724        | 1.724        | 1.724        | 1.724        | 1.724        | 1.724        | 1.724        |
| <i>Chimiche, gomma e plastica</i>                       | 1.721        | 1.721        | 1.721        | 1.721        | 1.721        | 1.721        | 1.721        | 1.721        | 1.721        | 1.721        |
| <i>Legno e mobilio</i>                                  | 1.725        | 1.725        | 1.725        | 1.725        | 1.725        | 1.725        | 1.725        | 1.725        | 1.725        | 1.725        |
| Costruzioni   | 1.741        | 1.741        | 1.741        | 1.741        | 1.741        | 1.741        | 1.741        | 1.741        | 1.741        | 1.741        |
| Servizi privati   | 1.683        | 1.683        | 1.683        | 1.683        | 1.683        | 1.683        | 1.683        | 1.684        | 1.684        | 1.684        |
| <i>Commercio e alberghi</i>                             | 1.712        | 1.712        | 1.712        | 1.712        | 1.712        | 1.712        | 1.712        | 1.712        | 1.712        | 1.712        |
| <i>Trasporti e comunicazioni</i>                        | 1.678        | 1.678        | 1.678        | 1.678        | 1.678        | 1.678        | 1.678        | 1.681        | 1.681        | 1.681        |
| <i>Credito e assicurazioni</i>                          | 1.604        | 1.604        | 1.604        | 1.604        | 1.604        | 1.604        | 1.604        | 1.604        | 1.604        | 1.604        |
| <i>Altri servizi privati</i>                            | 1.650        | 1.650        | 1.650        | 1.650        | 1.650        | 1.650        | 1.650        | 1.650        | 1.650        | 1.650        |
| <b>Totale settore privato</b>                           | <b>1.704</b> | <b>1.704</b> | <b>1.704</b> | <b>1.703</b> |
| Pubblica amministrazione                                | 1.438        | 1.438        | 1.438        | 1.438        | 1.438        | 1.438        | 1.438        | 1.438        | 1.438        | 1.438        |
| <b>Totale</b>   | <b>1.644</b> | <b>1.644</b> | <b>1.644</b> | <b>1.643</b> |

Fonte: elaborazioni su dati Istat, *Contratti collettivi e retribuzioni contrattuali*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

## Retribuzioni contrattuali di operai e impiegati (1)

(indici: 2005=100)

| BRANCHE   | 2002        | 2003        | 2004        | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricoltura   | 91,1        | 94,4        | 95,2        | 100,0        | 101,4        | 105,1        | 105,9        | 109,2        | 110,9        | 113,3        |
| Industria in senso stretto                              | 92,2        | 94,6        | 97,4        | 100,0        | 103,3        | 106,3        | 109,9        | 113,5        | 116,6        | 119,5        |
| <i>Estrattive</i>                                       | 94,1        | 95,7        | 98,1        | 100,0        | 102,4        | 106,4        | 109,9        | 111,8        | 114,5        | 117,8        |
| <i>Energia, gas e acqua</i>                             | 93,9        | 95,7        | 97,8        | 100,0        | 101,1        | 105,7        | 109,3        | 112,1        | 113,5        | 116,3        |
| <i>Alimentari</i>                                       | 91,4        | 94,0        | 97,7        | 100,0        | 104,0        | 106,5        | 110,6        | 113,5        | 117,9        | 120,1        |
| <i>Tessili, abbigliamento, pelli, cuoio e calzature</i> | 90,9        | 94,0        | 96,5        | 100,0        | 103,1        | 106,0        | 108,8        | 112,3        | 115,6        | 118,6        |
| <i>Metalmecchaniche</i>                                 | 93,0        | 95,0        | 98,1        | 100,0        | 103,8        | 106,4        | 110,3        | 113,8        | 117,1        | 119,9        |
| <i>Chimiche, gomma e plastica</i>                       | 91,5        | 94,0        | 96,8        | 100,0        | 102,7        | 106,7        | 109,8        | 113,6        | 116,7        | 120,1        |
| <i>Legno e mobilio</i>                                  | 91,3        | 94,2        | 95,7        | 100,0        | 102,0        | 105,3        | 109,0        | 113,8        | 116,5        | 120,8        |
| Costruzioni   | 89,5        | 91,8        | 95,6        | 100,0        | 102,9        | 107,1        | 111,2        | 115,7        | 118,0        | 121,5        |
| Servizi privati   | 92,0        | 94,0        | 96,3        | 100,0        | 102,1        | 104,0        | 107,3        | 110,4        | 112,8        | 114,7        |
| <i>Commercio e alberghi</i>                             | 91,4        | 93,4        | 95,4        | 100,0        | 101,6        | 103,6        | 106,5        | 110,3        | 113,5        | 115,8        |
| <i>Trasporti e comunicazioni</i>                        | 91,9        | 93,7        | 97,4        | 100,0        | 103,1        | 105,5        | 109,0        | 110,4        | 111,7        | 113,0        |
| <i>Credito e assicurazioni</i>                          | 93,0        | 95,4        | 96,9        | 100,0        | 102,2        | 102,8        | 108,3        | 110,4        | 113,0        | 114,0        |
| <i>Altri servizi privati</i>                            | 92,6        | 94,5        | 96,7        | 100,0        | 102,2        | 103,9        | 106,5        | 110,5        | 112,0        | 113,5        |
| <b>Totale settore privato</b>                           | <b>91,9</b> | <b>94,1</b> | <b>96,7</b> | <b>100,0</b> | <b>102,7</b> | <b>105,2</b> | <b>108,6</b> | <b>112,0</b> | <b>114,8</b> | <b>117,2</b> |
| Pubblica amministrazione                                | 93,2        | 94,7        | 97,7        | 100,0        | 103,8        | 105,3        | 109,6        | 112,9        | 114,4        | 115,2        |
| <b>Totale</b>   | <b>92,3</b> | <b>94,3</b> | <b>97,0</b> | <b>100,0</b> | <b>103,0</b> | <b>105,2</b> | <b>108,9</b> | <b>112,3</b> | <b>114,7</b> | <b>116,7</b> |

Fonte: elaborazioni su dati Istat, *Contratti collettivi e retribuzioni contrattuali*; cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) Per dipendente, esclusi gli assegni familiari.

**Bilanci dell'energia**  
(milioni di tonnellate equivalenti di petrolio)

| VOCI                                | Combustibili solidi | Gas naturale | Petrolio    | Rinnovabili (1) | Energia elettrica (2) | Totale       |
|-------------------------------------|---------------------|--------------|-------------|-----------------|-----------------------|--------------|
| <b>2000</b>                         |                     |              |             |                 |                       |              |
| Produzione                          | 0,3                 | 13,7         | 4,6         | 12,4            | -                     | 31,0         |
| Importazioni                        | 13,2                | 47,4         | 110,6       | 0,5             | 9,9                   | 181,6        |
| Esportazioni (-)                    | 0,1                 | ..           | 21,4        | ..              | 0,1                   | 21,6         |
| Variazione delle scorte (-)         | 0,6                 | 2,7          | 1,8         | ..              | -                     | 5,1          |
| <b>Consumo Interno Lordo (3)</b>    | <b>12,9</b>         | <b>58,4</b>  | <b>92,0</b> | <b>12,9</b>     | <b>9,8</b>            | <b>185,9</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | 6,9                 | 31,4         | 49,5        | 6,9             | 5,2                   | 100,0        |
| Trasformazione in energia elettrica | -7,2                | -18,8        | -19,4       | -11,3           | 56,8                  | -            |
| Consumi e perdite (4)               | -1,4                | -0,7         | -5,8        | -0,1            | -43,1                 | -51,0        |
| <b>Totale impieghi finali (3)</b>   | <b>4,2</b>          | <b>38,9</b>  | <b>66,8</b> | <b>1,5</b>      | <b>23,5</b>           | <b>134,8</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | 3,1                 | 28,8         | 49,5        | 1,1             | 17,4                  | 100,0        |
| di cui: <i>industria</i>            | 3,0                 | 12,4         | 5,6         | 0,2             | 8,7                   | 29,8         |
| <i>trasporti</i>                    | -                   | 0,2          | 30,0        | ..              | 0,5                   | 30,7         |
| <i>usi civili (5)</i>               | ..                  | 15,3         | 5,3         | 0,9             | 7,9                   | 29,4         |
| <i>agricoltura</i>                  | -                   | 0,1          | 1,9         | 0,1             | 0,3                   | 2,4          |
| <i>usi non energetici</i>           | 0,1                 | 0,7          | 4,7         | -               | -                     | 5,6          |
| <b>2006</b>                         |                     |              |             |                 |                       |              |
| Produzione                          | 0,5                 | 9,1          | 5,8         | 13,4            | -                     | 28,7         |
| Importazioni                        | 16,8                | 63,9         | 107,0       | 0,8             | 10,3                  | 198,7        |
| Esportazioni (-)                    | 0,2                 | 0,3          | 27,3        | ..              | 0,4                   | 28,2         |
| Variazione delle scorte (-)         | ..                  | 2,9          | 0,2         | ..              | -                     | 3,1          |
| <b>Consumo Interno Lordo (3)</b>    | <b>17,2</b>         | <b>69,7</b>  | <b>85,2</b> | <b>14,2</b>     | <b>9,9</b>            | <b>196,2</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | 8,7                 | 35,5         | 43,4        | 7,3             | 5,0                   | 100,0        |
| Trasformazione in energia elettrica | -11,9               | -26,0        | -9,5        | -12,2           | 59,5                  | -            |
| Consumi e perdite (4)               | -0,7                | -0,8         | -6,0        | -0,1            | -42,9                 | -50,5        |
| <b>Totale impieghi finali (3)</b>   | <b>4,6</b>          | <b>42,8</b>  | <b>69,7</b> | <b>2,0</b>      | <b>26,5</b>           | <b>145,7</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | 3,1                 | 29,4         | 47,9        | 1,4             | 18,2                  | 100,0        |
| di cui: <i>industria</i>            | 3,0                 | 11,3         | 5,3         | 0,2             | 8,3                   | 28,1         |
| <i>trasporti</i>                    | -                   | 0,3          | 29,6        | ..              | 0,6                   | 30,5         |
| <i>usi civili (5)</i>               | ..                  | 17,1         | 4,1         | 0,9             | 9,0                   | 31,1         |
| <i>agricoltura</i>                  | -                   | 0,1          | 1,8         | 0,1             | 0,3                   | 2,3          |
| <i>usi non energetici</i>           | 0,1                 | 0,7          | 4,8         | -               | -                     | 5,5          |
| <b>2007</b>                         |                     |              |             |                 |                       |              |
| Produzione                          | 0,5                 | 7,9          | 5,9         | 13,6            | -                     | 27,9         |
| Importazioni                        | 16,8                | 60,6         | 107,8       | 0,7             | 10,8                  | 196,7        |
| Esportazioni (-)                    | 0,2                 | 0,1          | 30,8        | ..              | 0,6                   | 31,6         |
| Variazione delle scorte (-)         | ..                  | -1,1         | 0,5         | ..              | -                     | -0,6         |
| <b>Consumo Interno Lordo (3)</b>    | <b>17,2</b>         | <b>69,5</b>  | <b>82,5</b> | <b>14,3</b>     | <b>10,2</b>           | <b>193,7</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | 8,9                 | 35,9         | 42,6        | 7,4             | 5,3                   | 100,0        |
| Trasformazione in energia elettrica | -11,9               | -28,1        | -7,2        | -11,7           | 59,0                  | -            |
| Consumi e perdite (4)               | -0,8                | -1,3         | -6,1        | -0,1            | -42,6                 | -50,8        |
| <b>Totale impieghi finali (3)</b>   | <b>4,5</b>          | <b>40,2</b>  | <b>69,1</b> | <b>2,5</b>      | <b>26,6</b>           | <b>142,9</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | 3,1                 | 28,1         | 48,4        | 1,8             | 18,6                  | 100,0        |
| di cui: <i>industria</i>            | 3,1                 | 11,0         | 5,0         | 0,3             | 8,4                   | 27,7         |
| <i>trasporti</i>                    | -                   | 0,3          | 30,4        | 0,1             | 0,6                   | 31,4         |
| <i>usi civili (5)</i>               | ..                  | 16,1         | 3,6         | 1,2             | 9,3                   | 30,2         |
| <i>agricoltura</i>                  | -                   | 0,1          | 1,7         | 0,2             | 0,3                   | 2,3          |
| <i>usi non energetici</i>           | 0,1                 | 0,5          | 5,2         | -               | -                     | 5,9          |

Fonte: Ministero dello Sviluppo economico. I dati sulla produzione idroelettrica sono al netto dei pompaggi. Eventuali discrepanze sono dovute ad arrotondamenti. I combustibili solidi includono anche espansione di gas compresso, gas di acciaieria ad ossigeno e residui di processi chimici.

(1) Energia elettrica primaria (idroelettrica, geotermoelettrica, eolica) ed importazioni/esportazioni dall'estero valutate a input termoelettrico, convenzionale e costante, di 2.200 kcal per kWh. E' inclusa energia elettrica da biomasse, rifiuti e fotovoltaico. - (2) In conformità con altre fonti statistiche è stato adottato per l'energia elettrica, nella parte del bilancio riguardante gli impieghi dell'energia, il coefficiente di conversione di 860 kcal per kWh. Pertanto le differenze tra i coefficienti convenzionali adottati per l'energia elettrica primaria o di importazione (2.200 kcal per kWh) e quelli effettivi delle centrali termoelettriche, rispetto al coefficiente assunto di 860 kcal per kWh, sono incluse nella riga "Consumi e perdite del settore energetico" alla colonna totale. - (3) Inclusi i bunkeraggi marittimi internazionali. - (4) Fra i consumi e le perdite figurano quelli convenzionali attribuiti alla trasformazione termoelettrica. - (5) Comprende i consumi del settore domestico, del commercio, dei servizi e della Pubblica amministrazione.

continua

**Bilanci dell'energia**  
(milioni di tonnellate equivalenti di petrolio)

| VOCI                                | Combustibili solidi | Gas naturale | Petrolio    | Rinnovabili (1) | Energia elettrica (2) | Totale       |
|-------------------------------------|---------------------|--------------|-------------|-----------------|-----------------------|--------------|
| <b>2008</b>                         |                     |              |             |                 |                       |              |
| Produzione                          | 0,5                 | 7,6          | 5,2         | 16,3            | -                     | 29,7         |
| Importazioni                        | 16,8                | 63,0         | 101,7       | 0,8             | 9,6                   | 191,8        |
| Esportazioni (-)                    | 0,2                 | 0,2          | 28,7        | 0,1             | 0,7                   | 29,9         |
| Variazione delle scorte (-)         | 0,4                 | 0,8          | -1,0        | ..              | -                     | 0,3          |
| <b>Consumo Interno Lordo (3)</b>    | <b>16,7</b>         | <b>69,5</b>  | <b>79,2</b> | <b>17,0</b>     | <b>8,8</b>            | <b>191,3</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | <i>8,8</i>          | <i>36,3</i>  | <i>41,4</i> | <i>8,9</i>      | <i>4,6</i>            | <i>100,0</i> |
| Trasformazione in energia elettrica | -11,9               | -27,8        | -6,2        | -13,8           | 59,7                  | -            |
| Consumi e perdite (4)               | -0,7                | -1,2         | -6,2        | -0,1            | -41,9                 | -50,2        |
| <b>Totale impieghi finali (3)</b>   | <b>4,1</b>          | <b>40,5</b>  | <b>66,8</b> | <b>3,1</b>      | <b>26,6</b>           | <b>141,1</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | <i>2,9</i>          | <i>28,7</i>  | <i>47,3</i> | <i>2,2</i>      | <i>18,8</i>           | <i>100,0</i> |
| di cui: <i>industria</i>            | <i>2,8</i>          | <i>10,2</i>  | <i>5,0</i>  | <i>0,3</i>      | <i>8,2</i>            | <i>26,5</i>  |
| <i>trasporti</i>                    | <i>-</i>            | <i>0,4</i>   | <i>29,4</i> | <i>0,5</i>      | <i>0,7</i>            | <i>31,0</i>  |
| <i>usi civili (5)</i>               | <i>..</i>           | <i>17,5</i>  | <i>3,6</i>  | <i>1,3</i>      | <i>9,6</i>            | <i>32,1</i>  |
| <i>agricoltura</i>                  | <i>-</i>            | <i>0,1</i>   | <i>1,7</i>  | <i>0,2</i>      | <i>0,3</i>            | <i>2,3</i>   |
| <i>usi non energetici</i>           | <i>0,1</i>          | <i>0,5</i>   | <i>4,9</i>  | <i>-</i>        | <i>-</i>              | <i>5,5</i>   |
| <b>2009</b>                         |                     |              |             |                 |                       |              |
| Produzione                          | 0,3                 | 6,6          | 4,6         | 18,9            | -                     | 30,3         |
| Importazioni                        | 12,7                | 56,7         | 94,3        | 1,4             | 10,4                  | 175,4        |
| Esportazioni (-)                    | 0,2                 | 0,1          | 26,2        | 0,1             | 0,5                   | 27,1         |
| Variazione delle scorte (-)         | -0,3                | -0,7         | -0,6        | ..              | -                     | -1,7         |
| <b>Consumo Interno Lordo (3)</b>    | <b>13,1</b>         | <b>63,9</b>  | <b>73,3</b> | <b>20,2</b>     | <b>9,9</b>            | <b>180,3</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | <i>7,3</i>          | <i>35,4</i>  | <i>40,6</i> | <i>11,2</i>     | <i>5,5</i>            | <i>100,0</i> |
| Trasformazione in energia elettrica | -10,2               | -23,8        | -5,1        | -16,4           | 55,4                  | -            |
| Consumi e perdite (4)               | -0,2                | -1,1         | -5,9        | -0,1            | -40,3                 | -47,6        |
| <b>Totale impieghi finali (3)</b>   | <b>2,7</b>          | <b>39,0</b>  | <b>62,3</b> | <b>3,7</b>      | <b>24,9</b>           | <b>132,7</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | <i>2,0</i>          | <i>29,4</i>  | <i>47,0</i> | <i>2,8</i>      | <i>18,8</i>           | <i>100,0</i> |
| di cui: <i>industria</i>            | <i>2,0</i>          | <i>8,9</i>   | <i>4,0</i>  | <i>0,3</i>      | <i>7,4</i>            | <i>22,6</i>  |
| <i>trasporti</i>                    | <i>-</i>            | <i>0,5</i>   | <i>30,1</i> | <i>0,8</i>      | <i>0,7</i>            | <i>32,0</i>  |
| <i>usi civili (5)</i>               | <i>..</i>           | <i>19,5</i>  | <i>3,6</i>  | <i>1,5</i>      | <i>10,3</i>           | <i>34,9</i>  |
| <i>agricoltura</i>                  | <i>-</i>            | <i>0,1</i>   | <i>1,8</i>  | <i>0,2</i>      | <i>0,4</i>            | <i>2,5</i>   |
| <i>usi non energetici</i>           | <i>0,1</i>          | <i>0,4</i>   | <i>4,9</i>  | <i>-</i>        | <i>-</i>              | <i>5,4</i>   |
| <b>2010</b>                         |                     |              |             |                 |                       |              |
| Produzione                          | 0,8                 | 6,9          | 5,1         | 21,1            | -                     | 33,9         |
| Importazioni                        | 14,6                | 61,7         | 97,0        | 1,8             | 10,1                  | 185,3        |
| Esportazioni (-)                    | 0,2                 | 0,1          | 29,2        | 0,1             | 0,4                   | 30,1         |
| Variazione delle scorte (-)         | 0,2                 | 0,4          | 0,6         | ..              | -                     | 1,3          |
| <b>Consumo Interno Lordo (3)</b>    | <b>14,9</b>         | <b>68,1</b>  | <b>72,2</b> | <b>22,9</b>     | <b>9,7</b>            | <b>187,8</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | <i>8,0</i>          | <i>36,2</i>  | <i>38,5</i> | <i>12,2</i>     | <i>5,2</i>            | <i>100,0</i> |
| Trasformazione in energia elettrica | -10,7               | -24,6        | -4,0        | -18,0           | 57,4                  | -            |
| Consumi e perdite (4)               | -0,3                | -1,4         | -6,1        | ..              | -41,3                 | -49,2        |
| <b>Totale impieghi finali (3)</b>   | <b>4,0</b>          | <b>42,0</b>  | <b>62,1</b> | <b>4,8</b>      | <b>25,7</b>           | <b>138,6</b> |
| <i>Composizione percentuale</i>     | <i>2,9</i>          | <i>30,3</i>  | <i>44,8</i> | <i>3,5</i>      | <i>18,6</i>           | <i>100,0</i> |
| di cui: <i>industria</i>            | <i>2,8</i>          | <i>9,2</i>   | <i>3,5</i>  | <i>0,2</i>      | <i>7,5</i>            | <i>23,2</i>  |
| <i>trasporti</i>                    | <i>-</i>            | <i>0,5</i>   | <i>28,5</i> | <i>0,9</i>      | <i>0,7</i>            | <i>30,6</i>  |
| <i>usi civili (5)</i>               | <i>..</i>           | <i>20,0</i>  | <i>3,1</i>  | <i>2,3</i>      | <i>10,0</i>           | <i>35,4</i>  |
| <i>agricoltura</i>                  | <i>-</i>            | <i>0,1</i>   | <i>1,6</i>  | <i>0,1</i>      | <i>0,3</i>            | <i>2,2</i>   |
| <i>usi non energetici</i>           | <i>0,1</i>          | <i>0,4</i>   | <i>5,6</i>  | <i>-</i>        | <i>-</i>              | <i>6,1</i>   |

Fonte: Ministero dello Sviluppo economico. I dati sulla produzione idroelettrica sono al netto dei pompaggi. Eventuali discrepanze sono dovute ad arrotondamenti. I combustibili solidi includono anche espansione di gas compresso, gas di acciaieria ad ossigeno e residui di processi chimici.

(1) Energia elettrica primaria (idroelettrica, geotermoelettrica, eolica) ed importazioni/esportazioni dall'estero valutate a input termoelettrico, convenzionale e costante, di 2.200 kcal per kWh. E' inclusa energia elettrica da biomasse, rifiuti e fotovoltaico. - (2) In conformità con altre fonti statistiche è stato adottato per l'energia elettrica, nella parte del bilancio riguardante gli impieghi dell'energia, il coefficiente di conversione di 860 kcal per kWh. Pertanto le differenze tra i coefficienti convenzionali adottati per l'energia elettrica primaria o di importazione (2.200 kcal per kWh) e quelli effettivi delle centrali termoelettriche, rispetto al coefficiente assunto di 860 kcal per kWh, sono incluse nella riga "Consumi e perdite del settore energetico" alla colonna totale. - (3) Inclusi i bunkeraggi marittimi internazionali. - (4) Fra i consumi e le perdite figurano quelli convenzionali attribuiti alla trasformazione termoelettrica. - (5) Comprende i consumi del settore domestico, del commercio, dei servizi e della Pubblica amministrazione.

**Produzione e richiesta di energia elettrica in Italia**  
(TWh e valori percentuali)

| VOCI  | 2005                            | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011 (1)     |
|---|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Produzione lorda (a)</b>                             | <b>296,8</b>                    | <b>307,6</b> | <b>308,2</b> | <b>312,0</b> | <b>288,4</b> | <b>298,8</b> | <b>298,5</b> |
| Assorbimento servizi ausiliari di centrale (b)          | 13,1                            | 12,9         | 12,6         | 12,0         | 11,5         | 11,3         | 11,1         |
| Perdite per pompaggi (c)                                | 2,5                             | 2,3          | 2,0          | 2,0          | 1,5          | 1,2          | 0,7          |
| Importazioni nette (d)                                  | 49,2                            | 45,0         | 46,3         | 40,0         | 45,0         | 44,2         | 45,6         |
| <b>Energia elettrica richiesta sulla rete (a-b-c+d)</b> | <b>330,4</b>                    | <b>337,4</b> | <b>339,9</b> | <b>338,0</b> | <b>320,4</b> | <b>330,5</b> | <b>332,3</b> |
| <br>  |                                 |              |              |              |              |              |              |
| Produzione lorda da fonti rinnovabili                   | 49,9                            | 52,2         | 49,4         | 58,2         | 69,3         | 77,0         | 84,2         |
|   | <i>Composizione percentuale</i> |              |              |              |              |              |              |
| <i>Idrica da apporti naturali</i>                       | 72,3                            | 70,9         | 66,4         | 71,6         | 71,0         | 66,4         | 55,1         |
| <i>Eolica</i>   | 4,7                             | 5,7          | 8,2          | 8,4          | 9,4          | 11,9         | 12,0         |
| <i>Solare</i>   | ..                              | ..           | 0,1          | 0,3          | 1,0          | 2,5          | 12,7         |
| <i>Geotermica</i>                                       | 10,6                            | 10,5         | 11,3         | 9,5          | 7,7          | 7,0          | 6,7          |
| <i>Bioenergie (2)</i>                                   | 12,3                            | 12,9         | 14,1         | 10,3         | 10,9         | 12,3         | 13,4         |
| <br>  |                                 |              |              |              |              |              |              |
| Produzione termoelettrica tradizionale                  | 246,9                           | 255,4        | 258,8        | 253,8        | 219,1        | 221,8        | 214,3        |
|   | <i>Composizione percentuale</i> |              |              |              |              |              |              |
| <i>Solidi</i>   | 17,7                            | 17,3         | 17,0         | 17,0         | 18,1         | 17,9         | 20,6         |
| <i>Gas naturale</i>                                     | 60,5                            | 61,9         | 66,7         | 68,0         | 67,2         | 68,8         | 66,3         |
| <i>Prodotti petroliferi</i>                             | 14,5                            | 13,2         | 8,8          | 7,6          | 7,3          | 4,5          | 4,2          |
| <i>Altri (3)</i>  | 7,4                             | 7,6          | 7,4          | 7,4          | 7,4          | 8,8          | 8,9          |

Fonte: Terna e Gestore servizi energetici (GSE).

(1) Dati provvisori. – (2) Include biomasse solide, biogas e bioliquidi. – (3) Include i gas di cokeria e di altoforno, gas di acciaieria, prodotti e calore di recupero, espansione di gas in pressione.

**Spese per ricerca e sviluppo**  
*(in percentuale del PIL)*

| PAESI              | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Francia</b>     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 2,20 | 2,23 | 2,17 | 2,15 | 2,11 | 2,11 | 2,08 | 2,12 | 2,26 | 2,26 |
| Imprese            | 1,39 | 1,41 | 1,36 | 1,36 | 1,31 | 1,33 | 1,31 | 1,33 | 1,39 | 1,38 |
| <b>Germania</b>    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 2,46 | 2,49 | 2,52 | 2,49 | 2,51 | 2,54 | 2,53 | 2,69 | 2,82 | 2,82 |
| Imprese            | 1,72 | 1,72 | 1,76 | 1,74 | 1,74 | 1,78 | 1,77 | 1,86 | 1,91 | 1,90 |
| <b>Italia</b>      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 1,09 | 1,13 | 1,11 | 1,10 | 1,09 | 1,13 | 1,17 | 1,21 | 1,26 | 1,26 |
| Imprese            | 0,53 | 0,55 | 0,52 | 0,52 | 0,55 | 0,55 | 0,61 | 0,65 | 0,67 | 0,67 |
| <b>Regno Unito</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 1,79 | 1,79 | 1,75 | 1,69 | 1,73 | 1,75 | 1,78 | 1,77 | 1,85 | 1,77 |
| Imprese            | 1,17 | 1,16 | 1,11 | 1,05 | 1,06 | 1,08 | 1,11 | 1,10 | 1,12 | 1,08 |
| <b>Spagna</b>      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 0,92 | 0,99 | 1,05 | 1,06 | 1,12 | 1,20 | 1,27 | 1,35 | 1,38 | 1,37 |
| Imprese            | 0,48 | 0,54 | 0,57 | 0,58 | 0,60 | 0,67 | 0,71 | 0,74 | 0,72 | 0,71 |
| <b>UE-27</b>       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 1,75 | 1,76 | 1,75 | 1,73 | 1,74 | 1,77 | 1,77 | 1,84 | 1,92 | 1,91 |
| Imprese            | 1,12 | 1,11 | 1,10 | 1,09 | 1,09 | 1,11 | 1,12 | 1,15 | 1,17 | 1,16 |
| <b>Stati Uniti</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 2,72 | 2,62 | 2,61 | 2,54 | 2,59 | 2,64 | 2,70 | 2,84 | 2,90 | .... |
| Imprese            | 1,97 | 1,83 | 1,81 | 1,76 | 1,80 | 1,86 | 1,93 | 2,04 | 2,04 | .... |
| <b>Giappone</b>    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 3,12 | 3,17 | 3,20 | 3,17 | 3,32 | 3,40 | 3,44 | 3,45 | 3,36 | .... |
| Imprese            | 2,30 | 2,36 | 2,40 | 2,38 | 2,54 | 2,63 | 2,68 | 2,70 | 2,54 | .... |
| <b>OCSE</b>        |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Totale             | 2,23 | 2,20 | 2,20 | 2,17 | 2,22 | 2,25 | 2,28 | 2,35 | 2,40 | .... |
| Imprese            | 1,54 | 1,49 | 1,49 | 1,47 | 1,51 | 1,55 | 1,58 | 1,63 | 1,62 | .... |

Fonte: OCSE, *Main Science and Technology Indicators*, 2012.

**Bilancia dei pagamenti (1) (2)**  
 (milioni di euro)

| VOCI                                | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Conto corrente</b>               | <b>-19.916</b> | <b>-44.901</b> | <b>-30.173</b> | <b>-54.681</b> | <b>-51.509</b> |
| Merci                               | 3.204          | -2.129         | 823            | -20.918        | -16.612        |
| Crediti                             | 365.559        | 369.743        | 292.335        | 337.920        | 376.479        |
| Debiti                              | 362.355        | 371.872        | 291.512        | 358.838        | 393.091        |
| Servizi                             | -7.118         | -8.606         | -8.435         | -9.218         | -6.960         |
| Crediti                             | 81.767         | 78.775         | 67.798         | 73.967         | 76.722         |
| Debiti                              | 88.885         | 87.381         | 76.233         | 83.184         | 83.682         |
| Redditi                             | -1.186         | -19.353        | -10.406        | -8.289         | -12.001        |
| Crediti                             | 83.541         | 70.571         | 57.729         | 55.885         | 56.511         |
| Debiti                              | 84.727         | 89.924         | 68.135         | 64.174         | 68.512         |
| Trasferimenti unilaterali           | -14.817        | -14.812        | -12.155        | -16.256        | -15.936        |
| Crediti                             | 20.909         | 20.799         | 22.071         | 17.626         | 19.927         |
| di cui: <i>istituzioni della UE</i> | 5.974          | 5.912          | 8.530          | 5.338          | 6.346          |
| Debiti                              | 35.726         | 35.612         | 34.226         | 33.882         | 35.863         |
| di cui: <i>istituzioni della UE</i> | 14.408         | 15.818         | 15.512         | 15.447         | 16.794         |
| <b>Conto capitale</b>               | <b>1.816</b>   | <b>-186</b>    | <b>-89</b>     | <b>-556</b>    | <b>424</b>     |
| Attività intangibili                | -510           | -1.044         | -578           | -706           | -407           |
| Trasferimenti unilaterali           | 2.326          | 858            | 489            | 150            | 831            |
| di cui: <i>istituzioni della UE</i> | 3.263          | 2.223          | 1.627          | 1.486          | 2.690          |
| <b>Conto finanziario</b>            | <b>29.171</b>  | <b>31.416</b>  | <b>37.335</b>  | <b>86.749</b>  | <b>73.519</b>  |
| Investimenti diretti                | -38.272        | -53.136        | -863           | -17.726        | -13.057        |
| All'estero                          | -70.310        | -45.739        | -15.315        | -24.656        | -33.961        |
| In Italia                           | 32.038         | -7.397         | 14.452         | 6.930          | 20.904         |
| Investimenti di portafoglio         | 5.567          | 75.216         | 28.061         | 38.468         | -34.376        |
| Attività                            | -25.191        | 68.670         | -38.541        | -31.285        | 35.805         |
| Azioni                              | -979           | 81.528         | -12.223        | -40.582        | 4.426          |
| Titoli di debito                    | -24.212        | -12.858        | -26.318        | 9.297          | 31.379         |
| di cui: <i>obbligazioni</i>         | -19.444        | -13.194        | -27.939        | 9.162          | 39.382         |
| Passività                           | 30.758         | 6.546          | 66.602         | 69.753         | -70.181        |
| Azioni                              | -4.909         | -19.597        | 14.789         | 2.654          | 4.649          |
| Titoli di debito                    | 35.667         | 26.143         | 51.813         | 67.099         | -74.830        |
| di cui: <i>obbligazioni</i>         | 30.492         | 11.120         | 13.030         | 64.581         | -43.197        |
| Derivati                            | -2.782         | 1.899          | 4.332          | -4.734         | 7.493          |
| Altri investimenti                  | 66.182         | 13.011         | 5.725          | 71.775         | 114.400        |
| Attività                            | -42.746        | 31.996         | 35.891         | 49.647         | -42.806        |
| Passività                           | 108.928        | -18.985        | -30.166        | 22.128         | 157.206        |
| Variazione riserve ufficiali        | -1.524         | -5.574         | 80             | -1.034         | -941           |
| <b>Errori e omissioni</b>           | <b>-11.071</b> | <b>13.671</b>  | <b>-7.073</b>  | <b>-31.513</b> | <b>-22.433</b> |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Per i periodi dal 2008 in poi i dati contenuti nella tavola sono stati ottenuti sulla base del nuovo sistema di rilevazione e compilazione della bilancia dei pagamenti dell'Italia. Per i periodi precedenti, le serie sono state ricostruite in continuità (cfr. il capitolo 12: *La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero*).

**Interscambio di servizi (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI                                  | 2007          | 2008          | 2009           | 2010          | 2011          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|                                       |               |               | <b>Crediti</b> |               |               |
| Trasporti                             | 13.159        | 12.300        | 9.195          | 11.058        | 11.004        |
| Viaggi                                | 31.121        | 31.090        | 28.856         | 29.257        | 30.890        |
| Comunicazioni                         | 4.941         | 4.251         | 3.757          | 5.101         | 4.819         |
| Costruzioni                           | 209           | 198           | 272            | 82            | 99            |
| Assicurazioni                         | 2.654         | 2.609         | 2.245          | 2.047         | 1.853         |
| Servizi finanziari                    | 2.061         | 2.057         | 1.531          | 1.933         | 1.867         |
| Servizi informatici e di informazione | 1.661         | 1.547         | 1.330          | 1.517         | 1.708         |
| Royalties e licenze                   | 3.101         | 2.723         | 2.778          | 2.753         | 2.655         |
| Altri servizi per le imprese          | 21.452        | 20.617        | 16.645         | 19.060        | 20.592        |
| Servizi personali                     | 245           | 173           | 229            | 261           | 215           |
| Servizi per il Governo                | 1.163         | 1.209         | 959            | 897           | 1.020         |
| <b>Totale</b>                         | <b>81.767</b> | <b>78.775</b> | <b>67.798</b>  | <b>73.967</b> | <b>76.722</b> |
|                                       |               |               | <b>Debiti</b>  |               |               |
| Trasporti                             | 20.209        | 20.240        | 16.201         | 19.571        | 19.442        |
| Viaggi                                | 19.952        | 20.922        | 20.015         | 20.416        | 20.583        |
| Comunicazioni                         | 4.976         | 4.495         | 3.830          | 4.897         | 4.736         |
| Costruzioni                           | 45            | 39            | 27             | 54            | 54            |
| Assicurazioni                         | 3.635         | 3.952         | 2.753          | 3.034         | 2.914         |
| Servizi finanziari                    | 3.381         | 2.604         | 2.986          | 3.434         | 3.694         |
| Servizi informatici e di informazione | 3.340         | 3.069         | 2.529          | 3.270         | 3.266         |
| Royalties e licenze                   | 5.815         | 5.336         | 4.901          | 5.388         | 5.183         |
| Altri servizi per le imprese          | 25.255        | 24.688        | 21.161         | 20.992        | 21.961        |
| Servizi personali                     | 569           | 484           | 474            | 514           | 418           |
| Servizi per il Governo                | 1.708         | 1.552         | 1.356          | 1.613         | 1.431         |
| <b>Totale</b>                         | <b>88.885</b> | <b>87.381</b> | <b>76.233</b>  | <b>83.184</b> | <b>83.682</b> |
|                                       |               |               | <b>Saldi</b>   |               |               |
| Trasporti                             | -7.050        | -7.940        | -7.006         | -8.513        | -8.438        |
| Viaggi                                | 11.169        | 10.168        | 8.841          | 8.841         | 10.308        |
| Comunicazioni                         | -35           | -244          | -73            | 204           | 83            |
| Costruzioni                           | 163           | 159           | 245            | 27            | 45            |
| Assicurazioni                         | -981          | -1.343        | -508           | -988          | -1.061        |
| Servizi finanziari                    | -1.320        | -547          | -1.456         | -1.501        | -1.827        |
| Servizi informatici e di informazione | -1.678        | -1.522        | -1.199         | -1.752        | -1.558        |
| Royalties e licenze                   | -2.714        | -2.613        | -2.122         | -2.634        | -2.528        |
| Altri servizi per le imprese          | -3.803        | -4.071        | -4.516         | -1.932        | -1.369        |
| Servizi personali                     | -323          | -311          | -245           | -252          | -203          |
| Servizi per il Governo                | -545          | -343          | -397           | -716          | -411          |
| <b>Totale</b>                         | <b>-7.118</b> | <b>-8.606</b> | <b>-8.435</b>  | <b>-9.218</b> | <b>-6.960</b> |

(1) Per i periodi dal 2008 in poi i dati contenuti nella tavola sono stati ottenuti sulla base del nuovo sistema di rilevazione e compilazione della bilancia dei pagamenti dell'Italia. Per i periodi precedenti, le serie sono state ricostruite in continuità (cfr. il capitolo 12: *La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero*).

**Interscambio di servizi di trasporto**  
(milioni di euro)

| VOCI                        | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Crediti</b>              |               |               |               |               |               |               |
| Marittimi                   | 4.962         | 5.074         | 5.158         | 3.752         | 4.782         | 4.085         |
| Merci                       | 2.575         | 2.761         | 2.898         | 1.915         | 2.389         | 2.190         |
| Passeggeri                  | 40            | 35            | 41            | 33            | 28            | 44            |
| Servizi logistici ausiliari | 2.348         | 2.279         | 2.219         | 1.804         | 2.365         | 1.850         |
| Aerei                       | 5.016         | 5.044         | 3.995         | 2.961         | 3.275         | 3.782         |
| Merci                       | 182           | 267           | 194           | 70            | 118           | 146           |
| Passeggeri                  | 2.474         | 2.328         | 1.512         | 917           | 1.032         | 1.296         |
| Servizi logistici ausiliari | 2.361         | 2.449         | 2.289         | 1.973         | 2.125         | 2.341         |
| Altri                       | 2.924         | 3.041         | 3.147         | 2.482         | 3.001         | 3.137         |
| Merci                       | 1.681         | 1.697         | 1.813         | 1.375         | 1.636         | 1.622         |
| Passeggeri                  | 182           | 178           | 176           | 167           | 169           | 180           |
| Servizi logistici ausiliari | 1.061         | 1.165         | 1.158         | 941           | 1.197         | 1.335         |
| <b>Totale</b>               | <b>12.903</b> | <b>13.159</b> | <b>12.300</b> | <b>9.195</b>  | <b>11.058</b> | <b>11.004</b> |
| <b>Debiti</b>               |               |               |               |               |               |               |
| Marittimi                   | 7.574         | 8.283         | 7.620         | 4.667         | 6.905         | 5.983         |
| Merci                       | 4.812         | 5.529         | 4.914         | 2.535         | 4.109         | 3.615         |
| Passeggeri                  | 74            | 89            | 127           | 132           | 142           | 133           |
| Servizi logistici ausiliari | 2.688         | 2.665         | 2.580         | 2.001         | 2.654         | 2.235         |
| Aerei                       | 5.681         | 6.527         | 7.139         | 6.819         | 7.036         | 7.491         |
| Merci                       | 461           | 546           | 513           | 431           | 562           | 510           |
| Passeggeri                  | 3.271         | 3.810         | 4.481         | 4.441         | 4.458         | 4.828         |
| Servizi logistici ausiliari | 1.949         | 2.170         | 2.145         | 1.946         | 2.015         | 2.153         |
| Altri                       | 4.811         | 5.400         | 5.481         | 4.715         | 5.630         | 5.968         |
| Merci                       | 3.494         | 3.983         | 4.081         | 3.559         | 4.159         | 4.326         |
| Passeggeri                  | 63            | 54            | 57            | 54            | 55            | 57            |
| Servizi logistici ausiliari | 1.255         | 1.363         | 1.343         | 1.102         | 1.416         | 1.585         |
| <b>Totale</b>               | <b>18.066</b> | <b>20.209</b> | <b>20.240</b> | <b>16.201</b> | <b>19.571</b> | <b>19.442</b> |
| <b>Saldi</b>                |               |               |               |               |               |               |
| Marittimi                   | -2.611        | -3.209        | -2.462        | -916          | -2.123        | -1.899        |
| Merci                       | -2.237        | -2.768        | -2.015        | -620          | -1.719        | -1.425        |
| Passeggeri                  | -34           | -55           | -86           | -98           | -115          | -88           |
| Servizi logistici ausiliari | -340          | -386          | -360          | -197          | -289          | -385          |
| Aerei                       | -665          | -1.482        | -3.143        | -3.858        | -3.761        | -3.709        |
| Merci                       | -279          | -279          | -318          | -361          | -444          | -364          |
| Passeggeri                  | -797          | -1.483        | -2.969        | -3.524        | -3.427        | -3.532        |
| Servizi logistici ausiliari | 412           | 280           | 144           | 27            | 110           | 188           |
| Altri                       | -1.887        | -2.359        | -2.334        | -2.233        | -2.629        | -2.831        |
| Merci                       | -1.813        | -2.285        | -2.268        | -2.184        | -2.523        | -2.704        |
| Passeggeri                  | 120           | 124           | 119           | 113           | 113           | 123           |
| Servizi logistici ausiliari | -194          | -198          | -185          | -161          | -219          | -250          |
| <b>Totale</b>               | <b>-5.163</b> | <b>-7.050</b> | <b>-7.940</b> | <b>-7.006</b> | <b>-8.513</b> | <b>-8.438</b> |

| <b>Flussi di redditi (1)</b><br>(milioni di euro) |               |                |                |               |                |
|---|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| VOCI  | 2007          | 2008           | 2009           | 2010          | 2011           |
|   |               |                | <b>Crediti</b> |               |                |
| Redditi da lavoro                                 | 3.347         | 3.360          | 3.316          | 4.686         | 4.570          |
| Redditi da capitale                               | 80.194        | 67.212         | 54.413         | 51.199        | 51.941         |
| da investimenti diretti                           | 24.604        | 22.719         | 20.409         | 21.291        | 19.812         |
| da investimenti di portafoglio                    | 41.115        | 28.337         | 25.422         | 25.072        | 26.075         |
| da altri investimenti                             | 14.475        | 16.156         | 8.581          | 4.836         | 6.053          |
| <b>Totale</b>                                     | <b>83.541</b> | <b>70.571</b>  | <b>57.729</b>  | <b>55.885</b> | <b>56.511</b>  |
|   |               |                | <b>Debiti</b>  |               |                |
| Redditi da lavoro                                 | 2.090         | 2.511          | 2.451          | 2.174         | 1.952          |
| Redditi da capitale                               | 82.637        | 87.413         | 65.683         | 61.999        | 66.560         |
| da investimenti diretti                           | 14.796        | 14.552         | 12.714         | 12.627        | 13.689         |
| da investimenti di portafoglio                    | 51.084        | 55.179         | 44.603         | 44.969        | 46.841         |
| da altri investimenti                             | 16.757        | 17.683         | 8.367          | 4.403         | 6.030          |
| <b>Totale</b>                                     | <b>84.727</b> | <b>89.924</b>  | <b>68.135</b>  | <b>64.174</b> | <b>68.512</b>  |
|   |               |                | <b>Saldi</b>   |               |                |
| Redditi da lavoro                                 | 1.257         | 848            | 865            | 2.511         | 2.618          |
| Redditi da capitale                               | -2.443        | -20.201        | -11.271        | -10.800       | -14.620        |
| da investimenti diretti                           | 9.808         | 8.167          | 7.695          | 8.664         | 6.123          |
| da investimenti di portafoglio                    | -9.969        | -26.842        | -19.181        | -19.897       | -20.766        |
| da altri investimenti                             | -2.282        | -1.526         | 215            | 433           | 23             |
| <b>Totale</b>                                     | <b>-1.186</b> | <b>-19.353</b> | <b>-10.406</b> | <b>-8.289</b> | <b>-12.001</b> |

(1) Per i periodi dal 2008 in poi i dati contenuti nella tavola sono stati ottenuti sulla base del nuovo sistema di rilevazione e compilazione della bilancia dei pagamenti dell'Italia. Per i periodi precedenti, le serie sono state ricostruite in continuità (cfr. il capitolo 12: *La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero*).

**Trasferimenti unilaterali in conto corrente (1)***(milioni di euro)*

| VOCI  | 2007          | 2008          | 2009           | 2010           | 2011           |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|   |               |               | <b>Crediti</b> |                |                |
| <b>Pubblici</b>                               | <b>9.511</b>  | <b>9.786</b>  | <b>11.265</b>  | <b>7.801</b>   | <b>8.782</b>   |
| Istituzioni della UE                          | 5.974         | 5.912         | 8.530          | 5.338          | 6.346          |
| FEAGA   | 4.641         | 4.828         | 6.725          | 4.541          | 4.779          |
| Fondo sociale europeo                         | 1.120         | 848           | 1.044          | 389            | 1.120          |
| Fondo europeo agricolo per lo sviluppo rurale | 155           | 89            | 99             | 243            | 294            |
| Altri trasferimenti                           | 58            | 147           | 662            | 166            | 153            |
| Altri organismi internazionali                | ..            | ..            | ..             | ..             | ..             |
| Enti e organismi nazionali non residenti      | 39            | 39            | 66             | 38             | 52             |
| Altri soggetti non residenti                  | 3.498         | 3.835         | 2.668          | 2.424          | 2.384          |
| <b>Privati</b>                                | <b>11.397</b> | <b>11.014</b> | <b>10.807</b>  | <b>9.826</b>   | <b>11.145</b>  |
| Rimesse                                       | 563           | 432           | 413            | 435            | 478            |
| Pensioni                                      | 3.363         | 3.523         | 3.759          | 3.692          | 4.581          |
| Premi netti assicurazioni non vita            | 2.176         | 2.254         | 2.225          | 1.962          | 1.919          |
| Indennizzi assicurazioni non vita             | 4.006         | 3.556         | 3.071          | 2.481          | 2.510          |
| Altri trasferimenti                           | 1.290         | 1.249         | 1.340          | 1.255          | 1.657          |
|   |               |               | <b>Debiti</b>  |                |                |
| <b>Pubblici</b>                               | <b>18.994</b> | <b>19.262</b> | <b>18.761</b>  | <b>18.632</b>  | <b>20.223</b>  |
| Istituzioni della UE                          | 14.408        | 15.818        | 15.512         | 15.447         | 16.794         |
| Dazi e prelievi agricoli                      | 2.261         | 2.211         | 2.014          | 2.230          | 2.324          |
| Trasferimenti alla UE per IVA                 | 2.921         | 4.118         | 2.348          | 1.694          | 1.812          |
| Altri trasferimenti                           | 9.226         | 9.490         | 11.150         | 11.523         | 12.658         |
| Altri organismi internazionali                | 1.172         | 887           | 653            | 721            | 706            |
| Enti e organismi nazionali non residenti      | 1.361         | 1.018         | 947            | 877            | 1.106          |
| di cui: <i>aiuti allo sviluppo</i>            | 625           | 385           | 386            | 387            | 388            |
| Altri soggetti non residenti                  | 2.054         | 1.539         | 1.649          | 1.587          | 1.616          |
| <b>Privati</b>                                | <b>16.732</b> | <b>16.350</b> | <b>15.465</b>  | <b>15.251</b>  | <b>15.640</b>  |
| Rimesse                                       | 6.044         | 6.381         | 6.753          | 6.572          | 7.395          |
| Imposte e tasse                               | 1.048         | 1.547         | 1.187          | 1.303          | 1.440          |
| Previdenza                                    | 615           | 748           | 734            | 1.064          | 773            |
| Premi netti assicurazioni non vita            | 4.025         | 3.668         | 3.244          | 3.161          | 2.496          |
| Indennizzi assicurazioni non vita             | 3.954         | 2.968         | 2.393          | 2.054          | 2.347          |
| Altri trasferimenti                           | 1.045         | 1.037         | 1.153          | 1.096          | 1.191          |
|   |               |               | <b>Saldi</b>   |                |                |
| <b>Pubblici</b>                               | <b>-9.484</b> | <b>-9.477</b> | <b>-7.497</b>  | <b>-10.831</b> | <b>-11.441</b> |
| Istituzioni della UE                          | -8.434        | -9.906        | -6.981         | -10.108        | -10.448        |
| Altri organismi internazionali                | -1.172        | -887          | -653           | -721           | -706           |
| Enti e organismi nazionali non residenti      | -1.322        | -979          | -881           | -839           | -1.054         |
| Altri soggetti non residenti                  | 1.444         | 2.296         | 1.019          | 837            | 767            |
| <b>Privati</b>                                | <b>-5.334</b> | <b>-5.336</b> | <b>-4.658</b>  | <b>-5.425</b>  | <b>-4.495</b>  |
| Rimesse                                       | -5.481        | -5.949        | -6.341         | -6.137         | -6.916         |
| Premi netti assicurazioni non vita            | -1.850        | -1.414        | -1.020         | -1.198         | -577           |
| Indennizzi assicurazioni non vita             | 52            | 587           | 678            | 427            | 163            |
| Altri trasferimenti                           | 245           | 212           | 186            | 159            | 467            |

(1) Per i periodi dal 2008 in poi i dati contenuti nella tavola sono stati ottenuti sulla base del nuovo sistema di rilevazione e compilazione della bilancia dei pagamenti dell'Italia. Per i periodi precedenti, le serie sono state ricostruite in continuità (cfr. il capitolo 12: *La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero*).



**Investimenti diretti per branca (1)**  
*(milioni di euro)*

| VOCI  | 2008          | 2009          | 2010          |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>All'estero</b>                                     | <b>45.739</b> | <b>15.315</b> | <b>24.656</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | 766           | -143          | 546           |
| Industria estrattiva                                  | 6.810         | 6.938         | 2.483         |
| Industrie manifatturiere                              | 13.236        | 2.047         | 7.497         |
| Alimentari  | 1.181         | 339           | 755           |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 177           | -68           | -280          |
| Chimiche, farmaceutiche, dei minerali non metalliferi | 1.886         | 248           | 368           |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 6.355         | 833           | 6.523         |
| Dei mezzi di trasporto                                | 1.657         | 395           | -1.194        |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 1.980         | 300           | 1.325         |
| Elettricità, gas, acqua                               | 512           | -4.573        | 1.739         |
| Costruzioni   | 456           | 1.053         | 3.995         |
| Servizi   | 23.959        | 9.993         | 8.396         |
| Commercio   | 2.799         | -437          | -324          |
| Trasporti e comunicazioni                             | 825           | 168           | 3.089         |
| Alberghi e ristoranti                                 | 544           | -93           | -1.490        |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 13.690        | 8.110         | 1.766         |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 299           | -143          | 980           |
| Altri servizi   | 5.802         | 2.388         | 4.375         |
| <b>In Italia</b>                                      | <b>-7.397</b> | <b>14.452</b> | <b>6.930</b>  |
| Agricoltura e pesca                                   | -170          | 102           | 265           |
| Industria estrattiva                                  | -10           | 16            | -37           |
| Industrie manifatturiere                              | -1.103        | 2.711         | 3.345         |
| Alimentari  | 594           | 58            | 967           |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | -197          | 193           | 938           |
| Chimiche, farmaceutiche, dei minerali non metalliferi | -1.128        | 773           | 1.009         |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | -357          | 1.078         | -513          |
| Dei mezzi di trasporto                                | 81            | 264           | 373           |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | -96           | 345           | 571           |
| Elettricità, gas, acqua                               | 833           | 214           | -347          |
| Costruzioni   | -142          | 302           | 545           |
| Servizi   | -6.805        | 11.107        | 3.159         |
| Commercio   | 654           | 1.596         | 7.830         |
| Trasporti e comunicazioni                             | -196          | 1.077         | -3.276        |
| Alberghi e ristoranti                                 | -5            | 1             | 923           |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | -8.953        | 5.129         | 440           |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 235           | 369           | 1.965         |
| Altri servizi   | 1.460         | 2.935         | -4.723        |

(1) Classificati in base al settore di attività economica dell'operatore italiano.

**Riserve ufficiali e posizione verso l'estero della Banca centrale**  
(miliardi di euro)

| VOCI                         | Consistenze<br>a fine 2010<br>(a) | Gennaio-dicembre 2011 |                      |  | Consistenze<br>a fine 2011<br>(a)+(d) |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|--|---------------------------------------|
|                              |                                   | Flussi<br>(b)         | Aggiustamenti<br>(c) | Variazioni<br>delle consistenze<br>(d)=(b)+(c) |                                       |
| <b>Posizione netta</b>       | <b>190,6</b>                      | <b>-184,4</b>         | <b>13,7</b>          | <b>-170,7</b>                                  | <b>19,9</b>                           |
| <b>Attività</b>              | <b>193,6</b>                      | <b>6,7</b>            | <b>13,6</b>          | <b>20,4</b>                                    | <b>214,0</b>                          |
| Investimenti diretti         | ..                                | ..                    | ..                   | ..   | ..                                    |
| Investimenti di portafoglio  | 61,5                              | 9,5                   | -0,4                 | 9,0  | 70,5                                  |
| Azioni e fondi comuni        | 4,1                               | 0,1                   | -0,4                 | -0,2   | 3,8                                   |
| Obbligazioni                 | 57,4                              | 9,3                   | ..                   | 9,3  | 66,7                                  |
| Mercato monetario            | ..                                | ..                    | ..                   | ..   | ..                                    |
| Altri investimenti           | 13,2                              | -3,7                  | ..                   | -3,7   | 9,5                                   |
| Riserve                      | 118,9                             | 0,9                   | 14,1                 | 15,0   | 133,9                                 |
| Oro monetario                | 83,2                              | ..                    | 12,7                 | 12,7   | 95,9                                  |
| Diritti speciali di prelievo | 7,2                               | -0,2                  | 0,2                  | -0,1   | 7,1                                   |
| Posizione FMI (1)            | 1,9                               | 2,5                   | 0,2                  | 2,7  | 4,5                                   |
| Valute convertibili          | 26,7                              | -1,3                  | 1,0                  | -0,3   | 26,4                                  |
| Cassa e depositi             | 3,1                               | -1,1                  | ..                   | -1,1   | 2,0                                   |
| Titoli                       | 23,6                              | -0,2                  | 1,0                  | 0,8  | 24,4                                  |
| Derivati                     | ..                                | ..                    | ..                   | ..   | ..                                    |
| Altre attività               | ..                                | ..                    | ..                   | ..   | ..                                    |
| <b>Passività</b>             | <b>3,0</b>                        | <b>191,1</b>          | <b>..</b>            | <b>191,1</b>                                   | <b>194,1</b>                          |
| Altri investimenti           | 3,0                               | 191,1                 | ..                   | 191,1  | 194,1                                 |

(1) Comprende la rivalutazione dei DSP corrispondenti alla quota di partecipazione sottoscritta a suo tempo in lire e al saldo a debito per la Banca.

**Posizione patrimoniale verso l'estero (1) (2)**  
(consistenze in miliardi di euro)

| VOCI                               | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                    | <b>1.791,6</b> | <b>1.685,6</b> | <b>1.766,5</b> | <b>1.835,5</b> | <b>1.879,5</b> |
| <b>Settori non bancari</b>         | <b>1.205,8</b> | <b>1.079,2</b> | <b>1.145,5</b> | <b>1.202,2</b> | <b>1.173,0</b> |
| Investimenti diretti               | 221,5          | 253,1          | 271,4          | 296,5          | 327,3          |
| Immobiliari                        | 12,6           | 13,9           | 14,5           | 15,2           | 16,1           |
| Altri                              | 208,9          | 239,2          | 256,9          | 281,2          | 311,2          |
| Investimenti di portafoglio        | 775,9          | 611,6          | 685,0          | 716,7          | 642,2          |
| Altri investimenti                 | 196,1          | 200,0          | 171,3          | 169,7          | 184,9          |
| Strumenti derivati                 | 12,3           | 14,5           | 17,8           | 19,3           | 18,5           |
| <b>Banche</b>                      | <b>455,2</b>   | <b>474,7</b>   | <b>429,7</b>   | <b>439,7</b>   | <b>492,6</b>   |
| Investimenti diretti               | 62,4           | 64,8           | 66,2           | 68,5           | 68,6           |
| Investimenti di portafoglio        | 84,6           | 84,9           | 94,7           | 85,9           | 83,5           |
| Altri investimenti                 | 297,2          | 223,4          | 184,6          | 192,5          | 223,0          |
| Strumenti derivati                 | 11,0           | 101,6          | 84,1           | 92,8           | 117,5          |
| <b>Banca centrale</b>              | <b>130,7</b>   | <b>131,8</b>   | <b>191,3</b>   | <b>193,6</b>   | <b>214,0</b>   |
| Investimenti diretti               | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             |
| Investimenti di portafoglio        | 19,6           | 24,6           | 34,9           | 61,5           | 70,5           |
| Altri investimenti                 | 47,0           | 31,5           | 64,2           | 13,2           | 9,5            |
| Riserve                            | 64,1           | 75,6           | 92,2           | 118,9          | 133,9          |
| di cui: oro                        | 44,8           | 49,0           | 60,4           | 83,2           | 95,9           |
| <b>PASSIVITÀ</b>                   | <b>2.172,7</b> | <b>2.065,3</b> | <b>2.151,7</b> | <b>2.208,0</b> | <b>2.204,9</b> |
| <b>Settori non bancari</b>         | <b>1.324,0</b> | <b>1.254,2</b> | <b>1.399,9</b> | <b>1.434,5</b> | <b>1.283,3</b> |
| Investimenti diretti               | 230,1          | 217,5          | 234,5          | 229,3          | 237,2          |
| Immobiliari                        | 7,8            | 8,7            | 11,1           | 13,4           | 15,2           |
| Altri                              | 222,2          | 208,8          | 223,4          | 215,9          | 222,0          |
| Investimenti di portafoglio        | 1.011,0        | 929,1          | 1.040,9        | 1.070,3        | 900,4          |
| di cui: Amministrazioni pubbliche  | 663,0          | 693,7          | 778,1          | 808,3          | 666,5          |
| Altri investimenti                 | 71,7           | 93,0           | 104,1          | 112,8          | 121,7          |
| Strumenti derivati                 | 11,3           | 14,6           | 20,5           | 22,0           | 24,0           |
| <b>Banche</b>                      | <b>848,5</b>   | <b>810,9</b>   | <b>751,4</b>   | <b>770,6</b>   | <b>727,5</b>   |
| Investimenti diretti               | 25,7           | 18,1           | 18,5           | 19,1           | 19,9           |
| Investimenti di portafoglio        | 253,9          | 210,9          | 216,2          | 199,9          | 170,7          |
| Altri investimenti                 | 560,5          | 469,3          | 425,7          | 445,1          | 398,3          |
| Strumenti derivati                 | 8,5            | 112,7          | 91,1           | 106,4          | 138,7          |
| <b>Banca centrale</b>              | <b>0,1</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,3</b>     | <b>3,0</b>     | <b>194,1</b>   |
| Investimenti diretti               | –              | –              | –              | –              | –              |
| Investimenti di portafoglio        | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             |
| Altri investimenti                 | 0,1            | 0,2            | 0,3            | 3,0            | 194,1          |
| <b>POSIZIONE NETTA COMPLESSIVA</b> | <b>-381,0</b>  | <b>-379,7</b>  | <b>-385,2</b>  | <b>-372,5</b>  | <b>-325,4</b>  |
| Settori non bancari                | -118,2         | -175,0         | -254,4         | -232,2         | -110,3         |
| Banche                             | -393,4         | -336,2         | -321,7         | -330,9         | -235,0         |
| Banca centrale                     | 130,6          | 131,6          | 191,0          | 190,6          | 19,9           |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) I dati contenuti nella tavola sono stati ottenuti sulla base del nuovo sistema di rilevazione e compilazione della posizione netta sull'estero dell'Italia. Per i periodi precedenti, le serie, disponibili sul sito web della Banca d'Italia, sono state ricostruite in continuità (cfr. il capitolo 12: *La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero*).

**Investimenti diretti per branca e per paese nel 2010 (1)**  
*(consistenze in milioni di euro)*

| VOCI  | Belgio        | Francia       | Germania      | Lussemburgo   | Paesi Bassi   | Regno Unito   | Spagna        | Austria       |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>All'estero (3)</b>                                 | <b>13.643</b> | <b>26.277</b> | <b>31.291</b> | <b>8.827</b>  | <b>78.185</b> | <b>13.078</b> | <b>34.255</b> | <b>24.419</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | ..            | 3             | 1             | ..            | ..            | 41            | 7             | ..            |
| Industria estrattiva                                  | 61            | 123           | 8             | ..            | -123          | 362           | 66            | 23            |
| Industrie manifatturiere                              | 1.830         | 6.700         | 3.126         | 2.694         | 1.807         | 2.597         | 3.177         | 405           |
| Alimentari  | -233          | 236           | 115           | 804           | 239           | 785           | 126           | 51            |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 226           | 716           | 73            | 286           | 76            | 139           | 333           | 40            |
| Chimiche, farmaceutiche, dei minerali non metalliferi | 1.037         | 1.177         | 1.013         | 177           | -271          | -50           | 1.022         | 104           |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 338           | 774           | 1.656         | 1.027         | 313           | 570           | 726           | 67            |
| Dei mezzi di trasporto                                | 104           | 1.076         | -1.262        | 7             | 1.220         | 526           | 379           | 47            |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 359           | 2.722         | 1.530         | 392           | 230           | 627           | 591           | 96            |
| Elettricità, gas, acqua                               | -12           | -46           | -4            | 90            | -2.034        | -15           | 853           | ..            |
| Costruzioni   | ..            | 312           | 8             | 209           | 182           | -2            | 56            | 9             |
| Servizi   | 11.764        | 19.184        | 28.152        | 5.834         | 78.354        | 10.095        | 30.096        | 23.983        |
| Commercio   | 2.057         | 2.797         | 2.035         | 567           | 2.355         | 729           | 1.227         | 128           |
| Trasporti e comunicazioni                             | 77            | 225           | 762           | -20.714       | 1.092         | 550           | 1.735         | 48            |
| Alberghi e ristoranti                                 | 2             | -20           | 7             | ..            | 32            | 99            | 46            | -14           |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 8.779         | 8.182         | 24.261        | 17.498        | 72.385        | 5.223         | 24.119        | 22.915        |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 6             | 233           | 203           | -63           | 649           | 2.311         | 113           | 8             |
| Altri servizi   | 843           | 7.768         | 885           | 8.546         | 1.841         | 1.184         | 2.856         | 899           |
| <b>In Italia (4)</b>                                  | <b>9.967</b>  | <b>38.885</b> | <b>20.951</b> | <b>55.041</b> | <b>35.119</b> | <b>22.575</b> | <b>9.592</b>  | <b>2.375</b>  |
| Agricoltura e pesca                                   | ..            | ..            | ..            | 756           | ..            | ..            | ..            | ..            |
| Industria estrattiva                                  | 9             | 101           | ..            | 25            | 4             | 978           | ..            | ..            |
| Industrie manifatturiere                              | 5.287         | 5.305         | 3.882         | 13.916        | 11.181        | 5.035         | 2.036         | 791           |
| Alimentari  | 166           | 780           | 78            | 1.348         | 28            | 2.861         | 1.096         | 95            |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 2             | 128           | 121           | 1.558         | 100           | 97            | 1             | 21            |
| Chimiche, farmaceutiche, dei minerali non metalliferi | 4.244         | 2.432         | 1.310         | 2.095         | 3.883         | 270           | 282           | 47            |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 249           | 777           | 1.390         | 4.532         | 1.171         | 773           | 125           | 128           |
| Dei mezzi di trasporto                                | 6             | 356           | 653           | 1.016         | 3.315         | 164           | 221           | 1             |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 621           | 831           | 331           | 3.368         | 2.684         | 871           | 311           | 499           |
| Elettricità, gas, acqua                               | 967           | 99            | 111           | 3.475         | 721           | 243           | 956           | 87            |
| Costruzioni   | ..            | 30            | 745           | 1.497         | 144           | -41           | ..            | 88            |
| Servizi   | 3.705         | 33.350        | 16.213        | 35.372        | 23.069        | 16.360        | 6.599         | 1.409         |
| Commercio   | 669           | 3.357         | 2.570         | 2.050         | 6.413         | 1.290         | 861           | 297           |
| Trasporti e comunicazioni                             | 722           | 544           | 179           | 7.160         | 804           | 6.699         | 269           | 60            |
| Alberghi e ristoranti                                 | 133           | 872           | ..            | 1.048         | 205           | 184           | 295           | 8             |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 1.492         | 24.463        | 3.517         | 8.494         | 8.122         | 1.570         | 4.015         | 580           |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 8             | 753           | 1.661         | 4.699         | 1.936         | 1.765         | 322           | 98            |
| Altri servizi   | 679           | 3.360         | 8.286         | 11.921        | 5.588         | 4.852         | 838           | 367           |

(1) La presenza di consistenze negative di investimenti diretti è resa possibile dalla convenzione di registrazione dei prestiti intrasocietari. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Totale delle attività e delle passività per investimenti diretti per branca. I paesi considerati coprono per le attività circa l'80% e per le passività il 90% del totale. – (3) Classificati in base al settore di attività economica dell'operatore estero. – (4) Classificati in base al settore di attività economica dell'operatore italiano.

continua

**Investimenti diretti per branca e per paese nel 2010 (1)***(consistenze in milioni di euro)*

| VOCI  | Polonia       | Svizzera     | Irlanda       | Stati Uniti   | Cina         | Porto-<br>gallo | Brasile      | Totale (2)     |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|
| <b>All'estero (3)</b>                                 | <b>10.945</b> | <b>7.544</b> | <b>10.041</b> | <b>20.402</b> | <b>6.271</b> | <b>3.144</b>    | <b>5.404</b> | <b>364.919</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | 66            | 206          | ..            | 282           | ..           | ..              | 5            | 789            |
| Industria estrattiva                                  | 1             | 64           | 1             | 79            | 4            | 1               | 43           | 917            |
| Industrie manifatturiere                              | 2.544         | 3.096        | 1.090         | 5.428         | 2.837        | 899             | 3.751        | 61.321         |
| Alimentari  | 48            | 243          | 13            | 377           | 49           | 22              | 152          | 5.647          |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 378           | 304          | 97            | 525           | 228          | 36              | 41           | 4.221          |
| Chimiche, farmaceutiche, dei minerali non metalliferi | 272           | 834          | 127           | 827           | 431          | 507             | 1.152        | 12.267         |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 646           | 678          | 91            | 2.363         | 1.281        | 55              | 615          | 16.587         |
| Dei mezzi di trasporto                                | 769           | 310          | 241           | 900           | 365          | 25              | 1.327        | 8.480          |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 431           | 728          | 522           | 436           | 484          | 254             | 465          | 14.120         |
| Elettricità, gas, acqua                               | 32            | -89          | -10           | 6             | 17           | 10              | 34           | -170           |
| Costruzioni   | 31            | 103          | -13           | 62            | 7            | 3               | 126          | 2.405          |
| Servizi   | 8.272         | 4.164        | 8.973         | 14.546        | 3.407        | 2.231           | 1.445        | 299.657        |
| Commercio   | 124           | 1.034        | 1.375         | 2.186         | 340          | 137             | 209          | 22.952         |
| Trasporti e comunicazioni                             | 126           | 256          | 36            | 1.976         | 21           | 534             | 163          | -11.221        |
| Alberghi e ristoranti                                 | 2             | 5            | ..            | 237           | 4            | ..              | ..           | 694            |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 7.125         | 1.801        | 7.441         | 6.546         | 1.719        | 1.362           | 301          | 218.216        |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 13            | -30          | ..            | 331           | ..           | 22              | 9            | 6.071          |
| Altri servizi   | 882           | 1.099        | 122           | 3.270         | 1.323        | 176             | 763          | 62.946         |
| <b>In Italia (4)</b>                                  | <b>1.704</b>  | <b>9.937</b> | <b>2.269</b>  | <b>13.594</b> | <b>319</b>   | <b>1.882</b>    | <b>408</b>   | <b>248.439</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | 1             | 259          | ..            | 135           | ..           | ..              | ..           | 1.172          |
| Industria estrattiva                                  | ..            | 3            | ..            | ..            | ..           | ..              | ..           | 1.125          |
| Industrie manifatturiere                              | 86            | 2.633        | 307           | 2.076         | 251          | 1.019           | 281          | 60.459         |
| Alimentari  | 7             | 257          | 1             | 70            | ..           | ..              | ..           | 6.814          |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 3             | 164          | 3             | 35            | 190          | 54              | ..           | 3.132          |
| Chimiche, farmaceutiche, dei minerali non metalliferi | 3             | 1.049        | 170           | 1.532         | 21           | 44              | 4            | 18.385         |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 11            | 1.264        | 41            | 166           | 16           | 734             | 164          | 14.897         |
| Dei mezzi di trasporto                                | 47            | -116         | 8             | 144           | 19           | 102             | 3            | 6.427          |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 15            | 14           | 84            | 130           | 5            | 85              | 110          | 10.804         |
| Elettricità, gas, acqua                               | ..            | 601          | 130           | ..            | ..           | ..              | ..           | 7.391          |
| Costruzioni   | ..            | 24           | 110           | 117           | ..           | ..              | ..           | 2.720          |
| Servizi   | 1.617         | 6.417        | 1.723         | 11.266        | 68           | 862             | 127          | 175.573        |
| Commercio   | 13            | 2.121        | 675           | 1.289         | -1           | 6               | ..           | 26.134         |
| Trasporti e comunicazioni                             | 1.578         | 219          | 76            | 6.250         | 5            | 69              | 1            | 27.601         |
| Alberghi e ristoranti                                 | ..            | ..           | 154           | 2             | ..           | ..              | ..           | 2.932          |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | ..            | 630          | 411           | 2.378         | 29           | 127             | 36           | 61.734         |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | ..            | 697          | ..            | 24            | ..           | 606             | ..           | 12.725         |
| Altri servizi   | 26            | 2.749        | 407           | 1.323         | 34           | 55              | 90           | 44.447         |

(1) La presenza di consistenze negative di investimenti diretti è resa possibile dalla convenzione di registrazione dei prestiti intrasocietari. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Totale delle attività e delle passività per investimenti diretti per branca. I paesi considerati coprono per le attività circa l'80% e per le passività il 90% del totale. – (3) Classificati in base al settore di attività economica dell'operatore estero. – (4) Classificati in base al settore di attività economica dell'operatore italiano.

**Conto consolidato delle Amministrazioni pubbliche (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Entrate</b>                                |                |                |                |                |                |                |
| Imposte dirette                               | 213.867        | 233.170        | 239.644        | 222.846        | 226.235        | 226.027        |
| Imposte indirette                             | 220.313        | 227.098        | 215.842        | 206.409        | 217.860        | 222.313        |
| Contributi sociali effettivi                  | 184.552        | 199.758        | 211.931        | 208.373        | 209.265        | 212.100        |
| Contributi sociali figurativi                 | 3.592          | 3.920          | 3.878          | 4.182          | 4.133          | 4.240          |
| Redditi da capitale                           | 9.698          | 9.859          | 9.742          | 8.607          | 8.580          | 9.631          |
| Altre entrate                                 | 43.336         | 44.801         | 46.887         | 49.639         | 50.657         | 51.401         |
| <b>Totale entrate correnti</b>                | <b>675.358</b> | <b>718.606</b> | <b>727.924</b> | <b>700.056</b> | <b>716.730</b> | <b>725.712</b> |
| Imposte in conto capitale                     | 225            | 301            | 488            | 12.256         | 3.497          | 6.963          |
| Altre entrate                                 | 4.171          | 4.215          | 3.484          | 3.378          | 3.627          | 3.527          |
| <b>Totale entrate in conto capitale</b>       | <b>4.396</b>   | <b>4.516</b>   | <b>3.972</b>   | <b>15.634</b>  | <b>7.124</b>   | <b>10.490</b>  |
| <b>Totale entrate</b>                         | <b>679.754</b> | <b>723.122</b> | <b>731.896</b> | <b>715.690</b> | <b>723.854</b> | <b>736.202</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                 | <i>45,5</i>    | <i>46,5</i>    | <i>46,5</i>    | <i>47,1</i>    | <i>46,6</i>    | <i>46,6</i>    |
| <b>Spese</b>                                  |                |                |                |                |                |                |
| Redditi da lavoro dipendente                  | 163.220        | 164.067        | 169.666        | 171.050        | 172.085        | 170.052        |
| Consumi intermedi                             | 76.385         | 79.940         | 84.287         | 89.676         | 90.484         | 91.527         |
| Prestaz. soc. in natura acquisite sul mercato | 41.303         | 41.860         | 42.780         | 44.716         | 45.614         | 44.599         |
| Prestazioni sociali in denaro                 | 252.139        | 264.387        | 277.183        | 291.495        | 298.418        | 305.122        |
| Contributi alla produzione                    | 13.846         | 16.119         | 16.107         | 16.743         | 17.786         | 16.673         |
| Interessi                                     | 69.097         | 77.452         | 81.312         | 70.863         | 71.112         | 78.021         |
| Altre spese                                   | 40.234         | 42.018         | 44.052         | 46.959         | 45.994         | 44.654         |
| <b>Totale spese correnti</b>                  | <b>656.224</b> | <b>685.843</b> | <b>715.387</b> | <b>731.502</b> | <b>741.493</b> | <b>750.648</b> |
| Investimenti fissi lordi (2)                  | 35.113         | 36.139         | 35.316         | 38.404         | 32.346         | 32.099         |
| Contributi agli investimenti                  | 22.471         | 24.840         | 22.338         | 24.310         | 20.027         | 17.815         |
| Altre spese                                   | 17.134         | 1.573          | 1.555          | 4.220          | 1.445          | -1.997         |
| <b>Totale spese in conto capitale</b>         | <b>74.718</b>  | <b>62.552</b>  | <b>59.209</b>  | <b>66.934</b>  | <b>53.818</b>  | <b>47.917</b>  |
| <b>Totale spese</b>                           | <b>730.942</b> | <b>748.395</b> | <b>774.596</b> | <b>798.436</b> | <b>795.311</b> | <b>798.565</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                 | <i>49,0</i>    | <i>48,2</i>    | <i>49,2</i>    | <i>52,5</i>    | <i>51,2</i>    | <i>50,5</i>    |
| <b>Disavanzo di parte corrente (avanzo -)</b> | <b>-19.134</b> | <b>-32.763</b> | <b>-12.537</b> | <b>31.446</b>  | <b>24.763</b>  | <b>24.936</b>  |
| <b>Indebitamento netto</b>                    | <b>51.188</b>  | <b>25.273</b>  | <b>42.700</b>  | <b>82.746</b>  | <b>71.457</b>  | <b>62.363</b>  |
| <i>in percentuale del PIL</i>                 | <i>3,4</i>     | <i>1,6</i>     | <i>2,7</i>     | <i>5,4</i>     | <i>4,6</i>     | <i>3,9</i>     |

Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. - (2) In questa voce sono registrati (con il segno negativo) i proventi derivanti dalla vendita di immobili del patrimonio pubblico.

**Conto consolidato delle Amministrazioni centrali (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Entrate</b>                                    |                |                |                |                |                |                |
| Imposte dirette                                   | 188.691        | 203.697        | 206.700        | 193.172        | 194.989        | 193.282        |
| Imposte indirette                                 | 148.836        | 151.935        | 145.594        | 143.415        | 153.129        | 154.361        |
| Contributi sociali                                | 1.972          | 2.129          | 2.016          | 2.257          | 2.159          | 2.251          |
| Trasferimenti da enti pubblici (2)                | 3.693          | 5.927          | 6.662          | 7.590          | 6.145          | 6.040          |
| Redditi da capitale                               | 6.401          | 5.763          | 5.218          | 4.371          | 4.771          | 5.514          |
| Altre entrate                                     | 19.551         | 20.347         | 21.786         | 22.958         | 23.286         | 22.088         |
| <b>Totale entrate correnti (2)</b>                | <b>369.144</b> | <b>389.798</b> | <b>387.976</b> | <b>373.763</b> | <b>384.479</b> | <b>383.536</b> |
| Imposte in conto capitale                         | 177            | 293            | 455            | 12.224         | 3.462          | 6.933          |
| Altre entrate                                     | 963            | 610            | 644            | 7.274          | 4.188          | 1.186          |
| <b>Totale entrate in conto capitale</b>           | <b>1.140</b>   | <b>903</b>     | <b>1.099</b>   | <b>19.498</b>  | <b>7.650</b>   | <b>8.119</b>   |
| <b>Totale entrate (2)</b>                         | <b>370.284</b> | <b>390.701</b> | <b>389.075</b> | <b>393.261</b> | <b>392.129</b> | <b>391.655</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                     | <i>24,8</i>    | <i>25,1</i>    | <i>24,7</i>    | <i>25,9</i>    | <i>25,2</i>    | <i>24,8</i>    |
| <b>Spese</b>                                      |                |                |                |                |                |                |
| Redditi da lavoro dipendente                      | 89.653         | 93.082         | 93.427         | 95.607         | 95.833         | 95.468         |
| Consumi intermedi                                 | 21.377         | 21.967         | 23.114         | 26.010         | 24.447         | 24.681         |
| Prestaz. soc. in natura acquisite sul mercato     | 572            | 572            | 619            | 657            | 755            | 642            |
| Trasferimenti a enti pubblici                     | 152.572        | 155.786        | 164.273        | 194.810        | 200.392        | 193.316        |
| Prestazioni sociali in denaro                     | 4.091          | 3.747          | 3.885          | 5.562          | 3.541          | 3.816          |
| Contributi alla produzione                        | 4.888          | 6.789          | 5.882          | 5.415          | 6.082          | 5.282          |
| Interessi   | 66.327         | 73.046         | 76.353         | 67.192         | 67.721         | 74.478         |
| Altre spese                                       | 25.988         | 27.572         | 27.989         | 30.819         | 30.003         | 29.611         |
| <b>Totale spese correnti</b>                      | <b>365.468</b> | <b>382.561</b> | <b>395.542</b> | <b>426.072</b> | <b>428.774</b> | <b>427.294</b> |
| Investimenti fissi lordi (3)                      | 7.191          | 8.534          | 7.962          | 9.146          | 8.034          | 8.800          |
| Contributi agli investimenti                      | 23.999         | 30.493         | 25.790         | 27.393         | 22.926         | 19.273         |
| Altre spese (4)                                   | 16.183         | 938            | 823            | 3.430          | 591            | -2.912         |
| <b>Totale spese in conto capitale (4)</b>         | <b>47.373</b>  | <b>39.965</b>  | <b>34.575</b>  | <b>39.969</b>  | <b>31.551</b>  | <b>25.161</b>  |
| <b>Totale spese (4)</b>                           | <b>412.841</b> | <b>422.526</b> | <b>430.117</b> | <b>466.041</b> | <b>460.325</b> | <b>452.455</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                     | <i>27,7</i>    | <i>27,2</i>    | <i>27,3</i>    | <i>30,7</i>    | <i>29,6</i>    | <i>28,6</i>    |
| <b>Disavanzo di parte corrente (avanzo -) (2)</b> | <b>-3.676</b>  | <b>-7.237</b>  | <b>7.566</b>   | <b>52.309</b>  | <b>44.295</b>  | <b>43.758</b>  |
| <b>Indebitamento netto</b>                        | <b>42.557</b>  | <b>31.825</b>  | <b>41.042</b>  | <b>72.780</b>  | <b>68.196</b>  | <b>60.800</b>  |
| <i>in percentuale del PIL</i>                     | <i>2,9</i>     | <i>2,0</i>     | <i>2,6</i>     | <i>4,8</i>     | <i>4,4</i>     | <i>3,8</i>     |

Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Per il 2009 e il 2010 include le somme riversate al bilancio dello Stato dalle Regioni (rispettivamente 6,1 e 2,7 miliardi), relative al maggior gettito negli anni 2001-06 dell'IRAP e dell'addizionale regionale all'Irpef rispetto a quanto stimato per il finanziamento del fabbisogno sanitario. – (3) In questa voce sono registrati (con il segno negativo) i proventi derivanti dalla vendita di immobili del patrimonio pubblico. – (4) Per il 2009 e il 2010 include le somme prelevate dai conti correnti di tesoreria delle Regioni (rispettivamente 6,1 e 2,7 miliardi), relative al maggior gettito negli anni 2001-06 dell'IRAP e dell'addizionale regionale all'Irpef rispetto a quanto stimato per il finanziamento del fabbisogno sanitario.

**Conto consolidato delle Amministrazioni locali (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Entrate</b>                                    |                |                |                |                |                |                |
| Imposte dirette                                   | 25.176         | 29.473         | 32.944         | 29.674         | 31.246         | 32.745         |
| Imposte indirette                                 | 71.477         | 75.163         | 70.248         | 62.994         | 64.731         | 67.952         |
| Contributi sociali                                | 1.196          | 1.294          | 1.335          | 1.351          | 1.408          | 1.391          |
| Trasferimenti da enti pubblici (2)                | 79.179         | 78.584         | 90.680         | 112.219        | 102.810        | 94.705         |
| Redditi da capitale                               | 3.690          | 3.889          | 4.222          | 3.987          | 3.411          | 3.759          |
| Altre entrate                                     | 22.368         | 23.289         | 23.969         | 25.200         | 25.975         | 27.623         |
| <b>Totale entrate correnti (2)</b>                | <b>203.086</b> | <b>211.692</b> | <b>223.398</b> | <b>235.425</b> | <b>229.581</b> | <b>228.175</b> |
| Imposte in conto capitale                         | 48             | 8              | 33             | 32             | 35             | 30             |
| Trasferimenti da enti pubblici                    | 10.758         | 15.554         | 12.240         | 12.300         | 9.776          | 7.790          |
| Altre entrate                                     | 3.208          | 3.605          | 2.840          | 2.164          | 2.183          | 2.341          |
| <b>Totale entrate in conto capitale</b>           | <b>14.014</b>  | <b>19.167</b>  | <b>15.113</b>  | <b>14.496</b>  | <b>11.994</b>  | <b>10.161</b>  |
| <b>Totale entrate (2)</b>                         | <b>217.100</b> | <b>230.859</b> | <b>238.511</b> | <b>249.921</b> | <b>241.575</b> | <b>238.336</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                     | <i>14,5</i>    | <i>14,9</i>    | <i>15,1</i>    | <i>16,4</i>    | <i>15,6</i>    | <i>15,1</i>    |
| <b>Spese</b>                                      |                |                |                |                |                |                |
| Redditi da lavoro dipendente                      | 70.096         | 67.466         | 72.582         | 71.783         | 72.696         | 71.067         |
| Consumi intermedi                                 | 52.607         | 55.588         | 58.803         | 61.481         | 63.694         | 65.136         |
| Prestaz. soc. in natura acquisite sul mercato     | 40.491         | 41.044         | 41.877         | 43.693         | 44.552         | 43.665         |
| Trasferimenti a enti pubblici                     | 2.012          | 669            | 882            | 990            | 831            | 756            |
| Prestazioni sociali in denaro                     | 2.469          | 2.602          | 2.990          | 3.062          | 3.129          | 3.109          |
| Contributi alla produzione                        | 8.958          | 9.330          | 10.225         | 11.328         | 11.704         | 11.391         |
| Interessi   | 3.726          | 5.081          | 5.622          | 4.210          | 3.836          | 4.007          |
| Altre spese                                       | 13.118         | 13.335         | 14.897         | 14.778         | 14.633         | 13.626         |
| <b>Totale spese correnti</b>                      | <b>193.477</b> | <b>195.115</b> | <b>207.878</b> | <b>211.325</b> | <b>215.075</b> | <b>212.757</b> |
| Investimenti fissi lordi (3)                      | 27.919         | 27.463         | 27.039         | 28.080         | 23.986         | 22.901         |
| Contributi agli investimenti                      | 9.230          | 9.901          | 8.788          | 9.217          | 6.877          | 6.332          |
| Altre spese (4)                                   | 951            | 635            | 732            | 6.850          | 3.598          | 915            |
| <b>Totale spese in conto capitale (4)</b>         | <b>38.100</b>  | <b>37.999</b>  | <b>36.559</b>  | <b>44.147</b>  | <b>34.461</b>  | <b>30.148</b>  |
| <b>Totale spese (4)</b>                           | <b>231.577</b> | <b>233.114</b> | <b>244.437</b> | <b>255.472</b> | <b>249.536</b> | <b>242.905</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                     | <i>15,5</i>    | <i>15,0</i>    | <i>15,5</i>    | <i>16,8</i>    | <i>16,1</i>    | <i>15,4</i>    |
| <b>Disavanzo di parte corrente (avanzo -) (2)</b> | <b>-9.609</b>  | <b>-16.577</b> | <b>-15.520</b> | <b>-24.100</b> | <b>-14.506</b> | <b>-15.418</b> |
| <b>Indebitamento netto</b>                        | <b>14.477</b>  | <b>2.255</b>   | <b>5.926</b>   | <b>5.551</b>   | <b>7.961</b>   | <b>4.569</b>   |
| <i>in percentuale del PIL</i>                     | <i>1,0</i>     | <i>0,1</i>     | <i>0,4</i>     | <i>0,4</i>     | <i>0,5</i>     | <i>0,3</i>     |

Fonte: elaborazione su dati Istat.

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Per il 2009 e il 2010 include le somme prelevate dai conti correnti di tesoreria delle Regioni (rispettivamente 6,1 e 2,7 miliardi), relative al maggior gettito negli anni 2001-06 dell'IRAP e dell'addizionale regionale all'Irpef rispetto a quanto stimato per il finanziamento del fabbisogno sanitario. – (3) In questa voce sono registrati (con il segno negativo) i proventi derivanti dalla vendita di immobili del patrimonio pubblico. – (4) Per il 2009 e il 2010 include le somme riversate al bilancio dello Stato dalle Regioni (rispettivamente 6,1 e 2,7 miliardi), relative al maggior gettito negli anni 2001-06 dell'IRAP e dell'addizionale regionale all'Irpef rispetto a quanto stimato per il finanziamento del fabbisogno sanitario.

**Conto consolidato degli Enti di previdenza (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Entrate</b>                                |                |                |                |                |                |                |
| Contributi sociali effettivi                  | 184.431        | 199.629        | 211.807        | 208.214        | 209.131        | 211.967        |
| Contributi sociali figurativi                 | 545            | 626            | 651            | 733            | 700            | 731            |
| Trasferimenti da enti pubblici                | 73.414         | 77.214         | 73.611         | 82.593         | 97.585         | 98.613         |
| Redditi da capitale                           | 906            | 1.203          | 1.294          | 1.035          | 1.010          | 939            |
| Altre entrate                                 | 1.417          | 1.165          | 1.132          | 1.481          | 1.396          | 1.690          |
| <b>Totale entrate correnti</b>                | <b>260.713</b> | <b>279.837</b> | <b>288.495</b> | <b>294.056</b> | <b>309.822</b> | <b>313.940</b> |
| <b>Totale entrate in conto capitale</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Totale entrate</b>                         | <b>260.713</b> | <b>279.837</b> | <b>288.495</b> | <b>294.056</b> | <b>309.822</b> | <b>313.940</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                 | <i>17,5</i>    | <i>18,0</i>    | <i>18,3</i>    | <i>19,3</i>    | <i>19,9</i>    | <i>19,9</i>    |
| <b>Spese</b>                                  |                |                |                |                |                |                |
| Redditi da lavoro dipendente                  | 3.471          | 3.519          | 3.657          | 3.660          | 3.556          | 3.517          |
| Consumi intermedi                             | 2.401          | 2.385          | 2.370          | 2.185          | 2.343          | 1.710          |
| Prestaz. soc. in natura acquisite sul mercato | 240            | 244            | 284            | 366            | 307            | 292            |
| Trasferimenti a enti pubblici                 | 1.702          | 5.270          | 5.798          | 6.602          | 5.317          | 5.286          |
| Prestazioni sociali in denaro                 | 245.579        | 258.038        | 270.308        | 282.871        | 291.748        | 298.197        |
| Interessi                                     | 343            | 321            | 329            | 247            | 167            | 117            |
| Altre spese                                   | 1.128          | 1.111          | 1.166          | 1.362          | 1.358          | 1.417          |
| <b>Totale spese correnti</b>                  | <b>254.864</b> | <b>270.888</b> | <b>283.912</b> | <b>297.293</b> | <b>304.796</b> | <b>310.536</b> |
| <b>Totale spese in conto capitale (2)</b>     | <b>3</b>       | <b>142</b>     | <b>315</b>     | <b>1.178</b>   | <b>326</b>     | <b>398</b>     |
| <b>Totale spese</b>                           | <b>254.867</b> | <b>271.030</b> | <b>284.227</b> | <b>298.471</b> | <b>305.122</b> | <b>310.934</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                 | <i>17,1</i>    | <i>17,4</i>    | <i>18,0</i>    | <i>19,6</i>    | <i>19,6</i>    | <i>19,7</i>    |
| <b>Disavanzo di parte corrente (avanzo -)</b> | <b>-5.849</b>  | <b>-8.949</b>  | <b>-4.583</b>  | <b>3.237</b>   | <b>-5.026</b>  | <b>-3.404</b>  |
| <b>Indebitamento netto</b>                    | <b>-5.846</b>  | <b>-8.807</b>  | <b>-4.268</b>  | <b>4.415</b>   | <b>-4.700</b>  | <b>-3.006</b>  |
| <i>in percentuale del PIL</i>                 | <i>-0,4</i>    | <i>-0,6</i>    | <i>-0,3</i>    | <i>0,3</i>     | <i>-0,3</i>    | <i>-0,2</i>    |

Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. - (2) In questa voce sono registrati (con il segno negativo) i proventi derivanti dalla vendita di immobili del patrimonio pubblico.

## Entrate tributarie del bilancio dello Stato (1)

(milioni di euro)

| VOCI  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011 (2)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Imposte dirette</b>  |                |                |                |                |                |                |
| Imposta sul reddito delle persone fisiche                       | 142.062        | 150.130        | 158.263        | 153.508        | 159.939        | 159.091        |
| di cui: <i>ritenute lavoro dipendente e pensioni</i>            | 106.628        | 109.375        | 116.969        | 117.302        | 120.581        | 120.903        |
| <i>ritenute lavoro autonomo</i>                                 | 12.046         | 12.776         | 13.122         | 12.846         | 12.954         | 13.062         |
| <i>autotassazione saldo</i>                                     | 5.461          | 7.440          | 7.430          | 5.815          | 6.626          | 5.753          |
| <i>autotassazione acconto</i>                                   | 16.742         | 18.948         | 19.065         | 15.523         | 16.873         | 15.508         |
| Imposta sul reddito delle società                               | 39.475         | 50.520         | 47.438         | 37.678         | 37.731         | 36.971         |
| di cui: <i>autotassazione saldo</i>                             | 8.978          | 13.143         | 12.003         | 9.843          | 8.828          | 7.945          |
| <i>autotassazione acconto</i>                                   | 30.154         | 36.861         | 34.618         | 26.492         | 27.437         | 26.902         |
| Imposte sostitutive sui redditi da attività finanziarie         | 12.193         | 13.696         | 14.257         | 13.215         | 7.598          | 7.269          |
| <i>ritenute sugli interessi dei depositi bancari</i>            | 2.605          | 4.284          | 4.957          | 6.443          | 1.194          | 626            |
| <i>imposte sostitutive sugli interessi delle obbligazioni</i>   | 6.054          | 6.336          | 7.135          | 5.644          | 4.938          | 5.249          |
| <i>ritenuta a titolo d'imposta sui dividendi</i>                | 733            | 530            | 676            | 421            | 382            | 431            |
| <i>imposta sostitutiva sulle plusvalenze</i>                    | 1.138          | 1.148          | 702            | 459            | 471            | 377            |
| <i>imposta sostitutiva sul risparmio gestito</i>                | 1.663          | 1.398          | 786            | 248            | 613            | 587            |
| Altre   | 9.622          | 4.795          | 6.183          | 15.963         | 8.556          | 11.313         |
| di cui: <i>condoni imposte dirette</i>                          | 109            | 82             | 111            | 381            | 222            | 505            |
| <i>scudo fiscale</i>  | –              | –              | –              | 3.816          | 621            | 4              |
| <i>imposte sost. rivalutaz. cespiti aziendali (DL 185/08)</i>   | –              | –              | –              | 6.532          | 1.867          | 5.355          |
| <b>Totale imposte dirette (3)</b>                               | <b>203.352</b> | <b>219.142</b> | <b>226.140</b> | <b>220.364</b> | <b>213.823</b> | <b>214.643</b> |
| <i>Per memoria:</i>   |                |                |                |                |                |                |
| regolazioni contabili Sicilia, Sardegna e Friuli Venezia Giulia | 4.803          | 4.784          | 6.587          | 7.954          | 7.556          | 8.197          |
| <b>Imposte indirette</b>  |                |                |                |                |                |                |
| Imposta sul valore aggiunto                                     | 114.166        | 119.322        | 117.444        | 108.727        | 112.891        | 115.595        |
| <i>importazioni paesi extra UE</i>                              | 14.167         | 14.530         | 15.535         | 11.113         | 14.184         | 16.923         |
| <i>altro</i>  | 99.999         | 104.792        | 101.909        | 97.614         | 98.707         | 98.672         |
| Altre imposte sugli affari                                      | 20.461         | 17.253         | 21.396         | 21.054         | 20.846         | 21.351         |
| di cui: <i>registro, bollo e relativa sostitutiva</i>           | 10.948         | 11.345         | 10.848         | 10.435         | 10.470         | 10.089         |
| <i>imposta sui premi assicurativi</i>                           | 2.706          | 2.928          | 3.113          | 3.602          | 3.326          | 2.988          |
| <i>canoni di abbonamento alla RAI-TV</i>                        | 1.518          | 1.606          | 1.644          | 1.660          | 1.698          | 1.726          |
| Imposte di fabbricazione sugli oli minerali                     | 21.353         | 20.337         | 20.291         | 20.818         | 19.765         | 20.254         |
| Imposte sul gas metano  | 4.082          | 4.006          | 2.469          | 4.360          | 4.169          | 4.604          |
| Imposta sull'energia elettrica                                  | 1.255          | 1.302          | 1.326          | 1.286          | 1.244          | 1.236          |
| Imposta sul consumo dei tabacchi                                | 9.349          | 9.785          | 9.904          | 10.070         | 10.241         | 10.398         |
| Lotto e lotterie  | 10.191         | 11.800         | 11.315         | 12.826         | 11.743         | 12.770         |
| Altre   | 2.218          | 2.031          | 2.033          | 1.947          | 1.957          | 1.960          |
| <b>Totale imposte indirette (3)</b>                             | <b>183.075</b> | <b>185.837</b> | <b>186.178</b> | <b>181.089</b> | <b>182.856</b> | <b>188.168</b> |
| <i>Per memoria:</i>   |                |                |                |                |                |                |
| regolazioni contabili Sicilia, Sardegna e Friuli Venezia Giulia | 3.085          | 3.547          | 3.734          | 4.603          | 4.717          | 4.667          |
| <b>Totale entrate tributarie (3)</b>                            | <b>386.427</b> | <b>404.979</b> | <b>412.318</b> | <b>401.453</b> | <b>396.679</b> | <b>402.811</b> |
| <i>Per memoria:</i>   |                |                |                |                |                |                |
| poste contabili   | 4.511          | 4.533          | –              | –              | –              | –              |
| totale entrate tributarie (non corrette per poste contabili)    | 390.938        | 409.512        | 412.318        | 401.453        | 396.679        | 402.811        |

Fonte: elaborazioni su dati contenuti nel bilancio dello Stato per il 2011 e, per gli anni precedenti, nel *Rendiconto generale dell'amministrazione dello Stato*.(1) Le entrate sono corrette per escludere le regolazioni contabili con la Sicilia, la Sardegna e dal 2009 il Friuli Venezia Giulia. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Dati provvisori. – (3) Le entrate sono corrette per escludere alcune contabilizzazioni a cui non hanno corrisposto effettive variazioni di gettito.

## Entrate tributarie correnti delle Amministrazioni locali

(milioni di euro)

| VOCI   | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (1)       | 2011 (1)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Imposte dirette</b>   | <b>25.176</b>  | <b>29.473</b>  | <b>32.944</b>  | <b>29.674</b>  | <b>31.246</b>  | <b>32.745</b>  |
| Regioni (2)  | 22.490         | 25.778         | 29.039         | 25.866         | 27.346         | 28.754         |
| di cui: <i>addizionale all'Irpef</i>                           | 6.724          | 7.420          | 8.184          | 8.080          | 8.163          | 8.483          |
| <i>tasse automobilistiche (famiglie)</i>                       | 4.034          | 4.414          | 4.442          | 4.372          | 4.501          | 5.162          |
| Comuni   | 2.686          | 3.695          | 3.905          | 3.808          | 3.900          | 3.991          |
| di cui: <i>addizionale all'Irpef</i>                           | 1.563          | 2.467          | 2.922          | 2.812          | 2.871          | 2.738          |
| <i>ICI (aree edificabili)</i>                                  | 649            | 763            | 580            | 567            | 579            | 578            |
| <b>Imposte indirette</b>                                       | <b>71.477</b>  | <b>75.163</b>  | <b>70.248</b>  | <b>62.994</b>  | <b>64.731</b>  | <b>67.952</b>  |
| Regioni (2)  | 49.919         | 52.726         | 50.655         | 44.353         | 46.132         | 48.100         |
| di cui: <i>IRAP</i>  | 37.524         | 39.399         | 36.141         | 31.652         | 31.939         | 32.968         |
| <i>quota regionale accisa oli minerali e derivati</i>          | 2.947          | 3.397          | 3.948          | 3.855          | 3.508          | 3.996          |
| <i>tasse automobilistiche (imprese)</i>                        | 956            | 1.047          | 1.064          | 1.019          | 1.043          | 1.206          |
| <i>addizionale imposta gas metano</i>                          | 528            | 606            | 394            | 587            | 567            | 668            |
| <i>tributo speciale per deposito in discarica dei rifiuti</i>  | 233            | 229            | 192            | 186            | 173            | 200            |
| Province   | 4.334          | 4.479          | 4.458          | 4.242          | 4.221          | 4.692          |
| di cui: <i>imposta sull'assicurazione RC auto</i>              | 2.100          | 2.124          | 2.051          | 1.954          | 1.986          | 2.333          |
| <i>imposta di trascrizione</i>                                 | 1.272          | 1.300          | 1.224          | 1.169          | 1.133          | 1.223          |
| Comuni   | 16.074         | 16.748         | 13.722         | 12.956         | 12.930         | 13.933         |
| di cui: <i>ICI (al netto aree edificabili)</i>                 | 11.441         | 11.980         | 9.105          | 8.894          | 9.078          | 9.070          |
| <i>imposta sulla pubblicità e diritti affissioni pubbliche</i> | 411            | 392            | 403            | 393            | 391            | 401            |
| Altri enti delle Amministrazioni locali                        | 1.150          | 1.210          | 1.413          | 1.443          | 1.448          | 1.227          |
| <b>Totale</b>  | <b>96.653</b>  | <b>104.636</b> | <b>103.192</b> | <b>92.668</b>  | <b>95.977</b>  | <b>100.697</b> |
| <i>Per memoria:</i>  |                |                |                |                |                |                |
| <b>Totale entrate</b>  | <b>217.100</b> | <b>230.859</b> | <b>238.511</b> | <b>249.921</b> | <b>241.575</b> | <b>238.336</b> |
| <b>Totale spese</b>  | <b>231.577</b> | <b>233.114</b> | <b>244.437</b> | <b>255.472</b> | <b>249.536</b> | <b>242.905</b> |

Fonte: Istat.

(1) Dati provvisori. – (2) Comprende le Province autonome di Trento e Bolzano.

**Formazione del fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche (1)***(milioni di euro)*

| VOCI   | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Incassi</b>   | <b>415.048</b> | <b>437.846</b> | <b>440.474</b> | <b>439.704</b> | <b>428.712</b> | <b>436.389</b> |
| di cui: <i>entrate tributarie</i>  | 390.938        | 409.512        | 412.318        | 401.453        | 396.679        | 402.811        |
| <b>Pagamenti</b>   | <b>447.576</b> | <b>462.714</b> | <b>503.150</b> | <b>502.277</b> | <b>487.528</b> | <b>501.963</b> |
| Saldo del bilancio statale (disavanzo -)   | -32.528        | -24.868        | -62.676        | -62.573        | -58.816        | -65.574        |
| <b>Altre operazioni delle Amministrazioni centrali</b>   | <b>-8.209</b>  | <b>2.764</b>   | <b>10.220</b>  | <b>-19.604</b> | <b>-8.734</b>  | <b>3.164</b>   |
| di cui: <i>fondi speciali della riscossione</i>  | 750            | 1.061          | -43            | -1.392         | 744            | 4              |
| <b>Fabbisogno delle Amministrazioni centrali</b>   | <b>-40.737</b> | <b>-22.104</b> | <b>-52.456</b> | <b>-82.176</b> | <b>-67.550</b> | <b>-62.410</b> |
| <b>Fabbisogno aggiuntivo delle Amministrazioni locali</b>  | <b>-19.581</b> | <b>-4.175</b>  | <b>3.837</b>   | <b>-3.927</b>  | <b>357</b>     | <b>-810</b>    |
| <b>Fabbisogno degli Enti di previdenza</b>   | <b>..</b>      | <b>-530</b>    | <b>362</b>     | <b>211</b>     | <b>-25</b>     | <b>-17</b>     |
| <b>Fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche</b>  | <b>-60.318</b> | <b>-26.810</b> | <b>-48.257</b> | <b>-85.893</b> | <b>-67.217</b> | <b>-63.238</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>  | -4,0           | -1,7           | -3,1           | -5,7           | -4,3           | -4,0           |
| <b>Regolazioni debitorie (2)</b>   | <b>-243</b>    | <b>-3.129</b>  | <b>-1.653</b>  | <b>-1.519</b>  | <b>-187</b>    | <b>-47</b>     |
| <i>in titoli</i>   | -2             | -              | -              | -              | -              | -              |
| <i>in contanti</i>   | -241           | -3.129         | -1.653         | -1.519         | -187           | -47            |
| <b>Dismissioni mobiliari (2)</b>   | <b>38</b>      | <b>3.500</b>   | <b>19</b>      | <b>798</b>     | <b>8</b>       | <b>1.560</b>   |
| <b>Fabbisogno al netto delle regolazioni di debiti e delle dismissioni mobiliari</b>   | <b>-60.114</b> | <b>-27.181</b> | <b>-46.623</b> | <b>-85.172</b> | <b>-67.039</b> | <b>-64.750</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>  | -4,0           | -1,7           | -3,0           | -5,6           | -4,3           | -4,1           |
| <i>per memoria:</i>  |                |                |                |                |                |                |
| Fabbisogno delle Amministrazioni centrali non consolidato  | -40.828        | -22.164        | -53.371        | -84.034        | -67.563        | -63.851        |
| <i>in percentuale del PIL</i>  | -2,7           | -1,4           | -3,4           | -5,5           | -4,4           | -4,0           |
| Fabbisogno delle Amministrazioni centrali non consolidato al netto delle regolazioni debitorie e delle dismissioni mobiliari | -40.623        | -22.536        | -51.737        | -83.313        | -67.385        | -65.363        |
| <i>in percentuale del PIL</i>  | -2,7           | -1,5           | -3,3           | -5,5           | -4,3           | -4,1           |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Importi relativi alle operazioni delle Amministrazioni centrali.

## Finanziamento del fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche (1)

(milioni di euro)

| VOCI   | 2006          | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011          |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Monete e depositi</b>   | <b>7.476</b>  | <b>-13.977</b> | <b>4.224</b>   | <b>8.487</b>   | <b>57</b>      | <b>-4.034</b> |
| di cui: raccolta postale   | -4.957        | -28.447        | -5.683         | -1.487         | -4.809         | -3.116        |
| <i>buoni postali fruttiferi</i>  | -6.302        | -2.817         | -6.307         | -1.781         | -4.226         | -3.274        |
| <i>libretti</i>  | -             | -              | -              | -              | -              | -             |
| <i>conti correnti</i>  | 1.345         | -25.630        | 624            | 293            | -583           | 98            |
| <b>Titoli a breve termine</b>  | <b>4.855</b>  | <b>5.554</b>   | <b>19.502</b>  | <b>-7.405</b>  | <b>-10.103</b> | <b>1.363</b>  |
| di cui: emessi all'estero  | -1            | -              | -              | -              | -              | -             |
| <b>Titoli a medio e a lungo termine</b>  | <b>34.149</b> | <b>22.558</b>  | <b>41.692</b>  | <b>93.774</b>  | <b>87.920</b>  | <b>44.086</b> |
| di cui: a cedola variabile   | -8.127        | 50             | -7.715         | -20.055        | -7.322         | -13.950       |
| emessi all'estero  | -7.062        | -6.094         | -9.752         | -2.350         | 465            | -4.659        |
| <b>Altre passività</b>   | <b>22.068</b> | <b>-467</b>    | <b>-6.550</b>  | <b>2.435</b>   | <b>861</b>     | <b>2.829</b>  |
| di cui: prestiti di IFM (2)  | 68.501        | -2.320         | -2.042         | 2.822          | 1.195          | -202          |
| <i>istituzioni residenti</i>   | 68.447        | -2.259         | -1.504         | 2.584          | 1.216          | -241          |
| <i>istituzioni non residenti</i>   | 54            | -61            | -537           | 238            | -21            | 39            |
| verso Banca d'Italia   | -17           | -18            | 12             | -7             | 20             | -45           |
| <b>Attività verso Banca d'Italia e impieghi della liquidità</b>                      | <b>-8.230</b> | <b>13.142</b>  | <b>-10.611</b> | <b>-11.399</b> | <b>-11.518</b> | <b>18.994</b> |
| <b>TOTALE FABBISOGNO</b>   | <b>60.318</b> | <b>26.810</b>  | <b>48.257</b>  | <b>85.893</b>  | <b>67.217</b>  | <b>63.238</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>  | <i>4,0</i>    | <i>1,7</i>     | <i>3,1</i>     | <i>5,7</i>     | <i>4,3</i>     | <i>4,0</i>    |
| <b>Regolazioni di debiti pregressi (3)</b>   | <b>243</b>    | <b>3.129</b>   | <b>1.653</b>   | <b>1.519</b>   | <b>187</b>     | <b>47</b>     |
| <b>Dismissioni mobiliari (3)</b>   | <b>-38</b>    | <b>-3.500</b>  | <b>-19</b>     | <b>-798</b>    | <b>-8</b>      | <b>-1.560</b> |
| <b>Fabbisogno al netto delle regolazioni di debiti e delle dismissioni mobiliari</b> | <b>60.114</b> | <b>27.181</b>  | <b>46.623</b>  | <b>85.172</b>  | <b>67.039</b>  | <b>64.750</b> |
| <i>per memoria:</i>  |               |                |                |                |                |               |
| variazione depositi presso IFM   | 205           | 2.049          | -1.426         | 2.631          | 109            | -333          |
| <b>Fabbisogno delle Amministrazioni centrali</b>                                     | <b>40.737</b> | <b>22.104</b>  | <b>52.456</b>  | <b>82.176</b>  | <b>67.550</b>  | <b>62.410</b> |
| titoli   | 31.357        | 28.443         | 61.719         | 87.886         | 79.128         | 46.811        |
| prestiti di IFM (2)  | 35.853        | -5.388         | -2.833         | -2.727         | -93            | -2.383        |
| altro  | -26.472       | -951           | -6.430         | -2.984         | -11.484        | 17.982        |
| <b>Fabbisogno delle Amministrazioni locali</b>                                       | <b>19.581</b> | <b>4.175</b>   | <b>-3.837</b>  | <b>3.927</b>   | <b>-357</b>    | <b>810</b>    |
| titoli   | 7.647         | -331           | -525           | -1.517         | -1.311         | -1.362        |
| prestiti di IFM (2)  | 32.648        | 2.539          | 1.152          | 5.760          | 1.263          | 2.164         |
| altro  | -20.714       | 1.968          | -4.464         | -315           | -309           | 8             |
| <b>Fabbisogno degli Enti di previdenza</b>   | <b>..</b>     | <b>530</b>     | <b>-362</b>    | <b>-211</b>    | <b>25</b>      | <b>17</b>     |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) L'aggregato delle istituzioni finanziarie monetarie (IFM) non include la Banca centrale nazionale alla quale è vietato concedere qualsiasi forma di facilitazione creditizia alle Amministrazioni pubbliche (art. 101 del Trattato che istituisce la Comunità Europea); dal settembre 2006 la Cassa depositi e prestiti spa è inclusa tra le istituzioni finanziarie monetarie (IFM); dalla stessa data i prestiti erogati dalla Cassa in favore delle Amministrazioni pubbliche confluiscono nella voce "prestiti di IFM". – (3) Importi relativi alle operazioni delle Amministrazioni centrali.

**Fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche:  
analisi dei consolidamenti (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI  | 2006          | 2007          | 2008           | 2009           | 2010           | 2011          |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>(A) Transazioni in strumenti di debito non consolidate (2)</b>   | <b>64.863</b> | <b>13.292</b> | <b>65.648</b>  | <b>87.612</b>  | <b>76.535</b>  | <b>46.166</b> |
| Monete e depositi   | 8.232         | -11.728       | 2.969          | -1.161         | -449           | -2.942        |
| Titoli a breve termine  | 4.981         | 5.514         | 19.451         | -7.602         | -10.097        | 1.639         |
| Titoli a medio e a lungo termine                                    | 35.249        | 21.761        | 42.832         | 95.544         | 87.985         | 45.712        |
| Altre passività   | 16.399        | -2.255        | 395            | 831            | -905           | 1.757         |
| <b>(B) Elementi di consolidamento</b>                               | <b>-3.685</b> | <b>-375</b>   | <b>6.779</b>   | <b>-9.680</b>  | <b>-2.201</b>  | <b>1.922</b>  |
| Monete e depositi   | 756           | 2.249         | -1.254         | -9.649         | -506           | 1.092         |
| Titoli a breve termine  | 127           | -40           | -52            | -197           | 7              | 276           |
| Titoli a medio e a lungo termine                                    | 1.100         | -797          | 1.140          | 1.769          | 65             | 1.626         |
| Altre passività   | -5.669        | -1.788        | 6.945          | -1.604         | -1.766         | -1.072        |
| <b>(C) Transazioni in strumenti di debito consolidate (A-B)</b>     | <b>68.548</b> | <b>13.668</b> | <b>58.868</b>  | <b>97.291</b>  | <b>78.735</b>  | <b>44.244</b> |
| Monete e depositi   | 7.476         | -13.977       | 4.224          | 8.487          | 57             | -4.034        |
| Titoli a breve termine  | 4.855         | 5.554         | 19.502         | -7.405         | -10.103        | 1.363         |
| Titoli a medio e a lungo termine                                    | 34.149        | 22.558        | 41.692         | 93.774         | 87.920         | 44.086        |
| Altre passività   | 22.068        | -467          | -6.550         | 2.435          | 861            | 2.829         |
| <b>(D) Attività verso Banca d'Italia e impieghi della liquidità</b> | <b>-8.230</b> | <b>13.142</b> | <b>-10.611</b> | <b>-11.399</b> | <b>-11.518</b> | <b>18.994</b> |
| <b>TOTALE FABBISOGNO NON CONSOLIDATO (A+D)</b>                      | <b>56.633</b> | <b>26.435</b> | <b>55.036</b>  | <b>76.213</b>  | <b>65.017</b>  | <b>65.160</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                                       | <i>3,8</i>    | <i>1,7</i>    | <i>3,5</i>     | <i>5,0</i>     | <i>4,2</i>     | <i>4,1</i>    |
| <b>TOTALE FABBISOGNO (C+D)</b>                                      | <b>60.318</b> | <b>26.810</b> | <b>48.257</b>  | <b>85.893</b>  | <b>67.217</b>  | <b>63.238</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>                                       | <i>4,0</i>    | <i>1,7</i>    | <i>3,1</i>     | <i>5,7</i>     | <i>4,3</i>     | <i>4,0</i>    |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Gli strumenti di debito corrispondono alle voci di copertura del fabbisogno con l'eccezione delle attività verso la Banca d'Italia.

**Consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche:  
analisi per strumenti e sottosettori (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI   | 2006             | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Monete e depositi</b>   | <b>157.006</b>   | <b>143.029</b>   | <b>147.252</b>   | <b>155.740</b>   | <b>155.797</b>   | <b>151.763</b>   |
| di cui: raccolta postale   | 65.622           | 37.175           | 31.492           | 30.005           | 25.195           | 22.080           |
| <i>buoni postali fruttiferi (BPF)</i>  | 39.648           | 36.831           | 30.524           | 28.743           | 24.518           | 21.304           |
| per memoria: BPF al valore di rimborso (2)   | 104.946          | 105.914          | 93.781           | 93.941           | 89.449           | 83.504           |
| <i>libretti</i>  | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| <i>conti correnti</i>  | 25.973           | 344              | 968              | 1.261            | 678              | 775              |
| <b>Titoli a breve termine</b>  | <b>122.315</b>   | <b>127.869</b>   | <b>147.371</b>   | <b>139.966</b>   | <b>129.862</b>   | <b>131.226</b>   |
| di cui: in valuta  | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| emessi all'estero  | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Titoli a medio e a lungo termine</b>  | <b>1.163.736</b> | <b>1.190.036</b> | <b>1.236.456</b> | <b>1.329.958</b> | <b>1.418.552</b> | <b>1.474.133</b> |
| di cui: in valuta  | 10.599           | 3.376            | 3.523            | 2.669            | 2.817            | 2.852            |
| a cedola variabile   | 189.420          | 189.293          | 181.476          | 162.052          | 154.999          | 142.068          |
| emessi all'estero  | 99.421           | 92.995           | 83.499           | 81.043           | 81.762           | 77.257           |
| <b>Altre passività</b>   | <b>141.036</b>   | <b>141.171</b>   | <b>134.625</b>   | <b>137.060</b>   | <b>137.924</b>   | <b>140.753</b>   |
| di cui: prestiti di IFM (3)  | 132.257          | 130.538          | 128.501          | 131.322          | 132.521          | 132.320          |
| <i>istituzioni residenti</i>   | 126.736          | 125.081          | 123.576          | 126.160          | 127.377          | 127.136          |
| <i>istituzioni non residenti</i>   | 5.521            | 5.458            | 4.924            | 5.162            | 5.144            | 5.184            |
| <i>in valuta</i>   | 145              | 90               | 86               | 77               | 80               | 74               |
| verso Banca d'Italia   | 81               | 63               | 75               | 68               | 89               | 44               |
| di cui: EFSF (4)   | –                | –                | –                | –                | –                | 3.110            |
| <b>DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (5)</b>  | <b>1.584.093</b> | <b>1.602.105</b> | <b>1.665.705</b> | <b>1.762.723</b> | <b>1.842.136</b> | <b>1.897.875</b> |
| in percentuale del PIL   | 106,1            | 103,1            | 105,7            | 116,0            | 118,6            | 120,1            |
| <b>Debito delle Amministrazioni centrali</b>   | <b>1.478.362</b> | <b>1.491.212</b> | <b>1.558.938</b> | <b>1.652.503</b> | <b>1.732.108</b> | <b>1.786.960</b> |
| titoli   | 1.254.876        | 1.287.210        | 1.353.584        | 1.441.460        | 1.521.122        | 1.579.368        |
| prestiti di IFM (3)  | 66.021           | 60.631           | 57.802           | 55.075           | 54.985           | 52.602           |
| altro  | 157.465          | 143.372          | 147.553          | 155.968          | 156.001          | 154.990          |
| <b>Debito delle Amministrazioni locali</b>   | <b>105.675</b>   | <b>110.307</b>   | <b>106.543</b>   | <b>110.208</b>   | <b>109.991</b>   | <b>110.861</b>   |
| titoli   | 31.175           | 30.695           | 30.244           | 28.463           | 27.293           | 25.991           |
| prestiti di IFM (3)  | 66.182           | 69.325           | 70.477           | 76.237           | 77.499           | 79.664           |
| altro  | 8.319            | 10.287           | 5.823            | 5.508            | 5.198            | 5.206            |
| <b>Debito degli Enti di previdenza</b>   | <b>56</b>        | <b>586</b>       | <b>224</b>       | <b>13</b>        | <b>37</b>        | <b>55</b>        |
| <b>Attività verso Banca d'Italia e impieghi della liquidità</b>  | <b>22.864</b>    | <b>9.721</b>     | <b>20.333</b>    | <b>31.731</b>    | <b>43.249</b>    | <b>24.255</b>    |
| <b>DEBITO AL NETTO DELLE ATTIVITÀ DEL TESORO<br/>VERSO LA BANCA D'ITALIA E DELLE OPERAZIONI<br/>DI LIQUIDITÀ</b> | <b>1.561.229</b> | <b>1.592.384</b> | <b>1.645.373</b> | <b>1.730.992</b> | <b>1.798.887</b> | <b>1.873.620</b> |
| di cui: debito in valuta   | 10.744           | 3.466            | 3.609            | 2.746            | 2.897            | 2.926            |
| per memoria:   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| depositi presso IFM  | 31.959           | 34.008           | 32.582           | 35.213           | 35.322           | 34.989           |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Valore calcolato includendo la quota di interessi già maturata. – (3) L'aggregato delle istituzioni finanziarie monetarie (IFM) non include la Banca centrale nazionale alla quale è vietato concedere qualsiasi forma di facilitazione creditizia alle Amministrazioni pubbliche (art. 101 del Trattato che istituisce la Comunità Europea); dal settembre 2006 la Cassa depositi e prestiti spa è inclusa tra le istituzioni finanziarie monetarie (IFM); dalla stessa data i prestiti erogati dalla Cassa in favore delle Amministrazioni pubbliche confluiscono nella voce "prestiti di IFM". – (4) Prestiti in favore di Stati Membri dell'UEM erogati sia bilateralmente sia attraverso l'European Financial Stability Facility. – (5) Secondo i criteri metodologici definiti nel Regolamento del Consiglio delle Comunità Europee 2009/479.

**Consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche:  
analisi per settori detentori (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI  | 2006             | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Monete e depositi</b>                          | <b>157.006</b>   | <b>143.029</b>   | <b>147.252</b>   | <b>155.740</b>   | <b>155.797</b>   | <b>151.763</b>   |
| <b>Titoli a breve termine</b>                     | <b>122.315</b>   | <b>127.869</b>   | <b>147.371</b>   | <b>139.966</b>   | <b>129.862</b>   | <b>131.226</b>   |
| detenuti da:                                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca d'Italia                                    | –                | –                | –                | –                | 250              | 160              |
| IFM   | 29.615           | 23.817           | 13.325           | 27.796           | 34.796           | 44.580           |
| altre istituzioni finanziarie                     | 10.036           | 8.412            | 6.554            | 15.638           | 16.362           | 16.941           |
| altri operatori residenti                         | 72.527           | 80.575           | 96.885           | 29.747           | 10.158           | 23.148           |
| operatori non residenti                           | 10.137           | 15.065           | 30.607           | 66.784           | 68.296           | 46.396           |
| <b>Titoli a medio e a lungo termine</b>           | <b>1.163.736</b> | <b>1.190.036</b> | <b>1.236.456</b> | <b>1.329.958</b> | <b>1.418.552</b> | <b>1.474.133</b> |
| detenuti da:                                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca d'Italia                                    | 62.760           | 60.307           | 58.354           | 60.960           | 65.570           | 89.239           |
| IFM   | 126.577          | 136.054          | 156.460          | 177.624          | 217.810          | 227.169          |
| altre istituzioni finanziarie                     | 195.264          | 184.108          | 172.407          | 215.899          | 230.593          | 274.259          |
| altri operatori residenti                         | 139.084          | 177.582          | 198.134          | 196.457          | 160.535          | 198.646          |
| operatori non residenti                           | 640.052          | 631.986          | 651.102          | 679.018          | 744.044          | 684.821          |
| <b>Altre passività</b>                            | <b>141.036</b>   | <b>141.171</b>   | <b>134.625</b>   | <b>137.060</b>   | <b>137.924</b>   | <b>140.753</b>   |
| di cui: prestiti di IFM (2)                       | 132.257          | 130.538          | 128.501          | 131.322          | 132.521          | 132.320          |
| istituzioni residenti                             | 126.736          | 125.081          | 123.576          | 126.160          | 127.377          | 127.136          |
| istituzioni non residenti                         | 5.521            | 5.458            | 4.924            | 5.162            | 5.144            | 5.184            |
| verso Banca d'Italia                              | 81               | 63               | 75               | 68               | 89               | 44               |
| di cui: EFSF (3)                                  | –                | –                | –                | –                | –                | 3.110            |
| <b>DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (4)</b> | <b>1.584.093</b> | <b>1.602.105</b> | <b>1.665.705</b> | <b>1.762.723</b> | <b>1.842.136</b> | <b>1.897.875</b> |
| in percentuale del PIL                            | 106,1            | 103,1            | 105,7            | 116,0            | 118,6            | 120,1            |
| detenuto da:                                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca d'Italia                                    | 62.841           | 60.369           | 58.429           | 61.028           | 65.909           | 89.442           |
| IFM   | 360.186          | 374.613          | 395.976          | 444.911          | 502.519          | 520.915          |
| altre istituzioni finanziarie                     | 213.876          | 202.844          | 184.568          | 236.559          | 251.637          | 295.773          |
| altri operatori residenti                         | 291.480          | 311.770          | 340.099          | 269.260          | 204.588          | 252.234          |
| operatori non residenti                           | 655.710          | 652.509          | 686.633          | 750.965          | 817.484          | 739.511          |
| per memoria:                                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| debito emesso all'estero                          | 104.941          | 98.453           | 88.423           | 86.206           | 86.907           | 82.441           |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) L'aggregato delle istituzioni finanziarie monetarie (IFM) non include la Banca centrale nazionale alla quale è vietato concedere qualsiasi forma di facilitazione creditizia alle Amministrazioni pubbliche (art. 101 del Trattato che istituisce la Comunità Europea); dal settembre 2006 la Cassa depositi e prestiti spa è inclusa tra le istituzioni finanziarie monetarie (IFM); dalla stessa data i prestiti erogati dalla Cassa in favore delle Amministrazioni pubbliche confluiscono nella voce "prestiti di IFM". – (3) Prestiti in favore di Stati Membri dell'UEM erogati sia bilateralmente sia attraverso l'European Financial Stability Facility. – (4) Secondo i criteri metodologici definiti nel Regolamento del Consiglio delle Comunità Europee 2009/479.

**Consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche:  
analisi dei consolidamenti e vita media residua (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI  | 2006             | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(A) DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE NON CONSOLIDATO</b>   | <b>1.612.112</b> | <b>1.628.727</b> | <b>1.700.380</b> | <b>1.788.409</b> | <b>1.866.883</b> | <b>1.923.792</b> |
| Monete e depositi   | 167.015          | 153.187          | 157.147          | 155.740          | 155.797          | 151.763          |
| Titoli a breve termine  | 122.578          | 128.175          | 147.580          | 140.085          | 129.989          | 131.595          |
| Titoli a medio e a lungo termine  | 1.167.278        | 1.193.583        | 1.241.015        | 1.336.465        | 1.425.066        | 1.481.842        |
| Altre passività   | 155.241          | 153.782          | 154.637          | 156.119          | 156.030          | 158.591          |
| <b>Debito delle Amministrazioni centrali non consolidato</b>  | <b>1.492.164</b> | <b>1.505.223</b> | <b>1.573.601</b> | <b>1.659.129</b> | <b>1.738.747</b> | <b>1.795.039</b> |
| di cui: <i>quota detenuta da Amministrazioni locali</i>   | 464              | 416              | 542              | 629              | 580              | 738              |
| <i>quota detenuta da Enti di previdenza</i>   | 13.338           | 13.594           | 14.121           | 5.997            | 6.058            | 7.341            |
| <b>Debito delle Amministrazioni locali non consolidato</b>  | <b>119.892</b>   | <b>122.918</b>   | <b>126.555</b>   | <b>129.267</b>   | <b>128.099</b>   | <b>128.698</b>   |
| di cui: <i>quota detenuta da Amministrazioni centrali</i>   | 14.205           | 12.611           | 20.012           | 19.059           | 18.106           | 17.837           |
| <i>quota detenuta da Enti di previdenza</i>   | 12               | -                | -                | -                | 2                | -                |
| <b>Debito degli Enti di previdenza non consolidato</b>  | <b>56</b>        | <b>586</b>       | <b>224</b>       | <b>13</b>        | <b>37</b>        | <b>55</b>        |
| di cui: <i>quota detenuta da Amministrazioni centrali</i>   | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| <i>quota detenuta da Amministrazioni locali</i>   | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| <b>(B) DEBITO DETENUTO DA ENTI APPARTENENTI AL SETTORE DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (ELEMENTI DI CONSOLIDAMENTO)</b> | <b>28.019</b>    | <b>26.622</b>    | <b>34.675</b>    | <b>25.685</b>    | <b>24.747</b>    | <b>25.917</b>    |
| Monete e depositi   | 10.009           | 10.158           | 9.895            | -                | -                | -                |
| Titoli a breve termine  | 263              | 307              | 209              | 119              | 127              | 370              |
| Titoli a medio e a lungo termine  | 3.543            | 3.546            | 4.559            | 6.507            | 6.514            | 7.710            |
| Altre passività   | 14.205           | 12.611           | 20.012           | 19.059           | 18.106           | 17.837           |
| <b>DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (2) (A-B)</b>   | <b>1.584.093</b> | <b>1.602.105</b> | <b>1.665.705</b> | <b>1.762.723</b> | <b>1.842.136</b> | <b>1.897.875</b> |
| Monete e depositi   | 157.006          | 143.029          | 147.252          | 155.740          | 155.797          | 151.763          |
| Titoli a breve termine  | 122.315          | 127.869          | 147.371          | 139.966          | 129.862          | 131.226          |
| Titoli a medio e a lungo termine  | 1.163.736        | 1.190.036        | 1.236.456        | 1.329.958        | 1.418.552        | 1.474.133        |
| Altre passività   | 141.036          | 141.171          | 134.625          | 137.060          | 137.924          | 140.753          |
| <b>Debito delle Amministrazioni centrali</b>  | <b>1.478.362</b> | <b>1.491.212</b> | <b>1.558.938</b> | <b>1.652.503</b> | <b>1.732.108</b> | <b>1.786.960</b> |
| <b>Debito delle Amministrazioni locali</b>  | <b>105.675</b>   | <b>110.307</b>   | <b>106.543</b>   | <b>110.208</b>   | <b>109.991</b>   | <b>110.861</b>   |
| <b>Debito degli Enti di previdenza</b>  | <b>56</b>        | <b>586</b>       | <b>224</b>       | <b>13</b>        | <b>37</b>        | <b>55</b>        |
| <b>VITA MEDIA RESIDUA DEL DEBITO</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Debito con vita residua fino ad un anno</b>  | <b>437.256</b>   | <b>427.993</b>   | <b>469.688</b>   | <b>477.992</b>   | <b>457.085</b>   | <b>488.286</b>   |
| <b>Debito con vita residua tra 1 e 5 anni</b>   | <b>546.500</b>   | <b>545.463</b>   | <b>487.614</b>   | <b>513.900</b>   | <b>561.681</b>   | <b>539.970</b>   |
| di cui: <i>a tasso variabile</i>  | 144.803          | 148.477          | 116.777          | 108.860          | 101.074          | 90.137           |
| <b>Debito con vita residua maggiore di 5 anni</b>   | <b>600.336</b>   | <b>628.649</b>   | <b>708.403</b>   | <b>770.832</b>   | <b>823.370</b>   | <b>869.620</b>   |
| di cui: <i>a tasso variabile</i>  | 67.922           | 60.064           | 98.576           | 90.186           | 78.249           | 77.476           |
| <b>Vita media residua in anni</b>   | <b>7,1</b>       | <b>7,2</b>       | <b>7,6</b>       | <b>7,7</b>       | <b>7,8</b>       | <b>7,6</b>       |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. - (2) Secondo i criteri metodologici definiti nel Regolamento del Consiglio delle Comunità europee 2009/479.

**Consistenza del debito delle Amministrazioni locali:  
analisi per strumenti e comparti (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI                                       | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Titoli</b>                              | <b>31.175</b>  | <b>30.695</b>  | <b>30.244</b>  | <b>28.463</b>  | <b>27.293</b>  | <b>25.991</b>  |
| emessi in Italia                           | 10.832         | 10.649         | 10.534         | 9.737          | 9.286          | 8.789          |
| emessi all'estero                          | 20.343         | 20.047         | 19.710         | 18.727         | 18.007         | 17.201         |
| <b>Prestiti di IFM (2)</b>                 | <b>66.182</b>  | <b>69.325</b>  | <b>70.477</b>  | <b>76.237</b>  | <b>77.499</b>  | <b>79.664</b>  |
| istituzioni residenti                      | 64.329         | 67.058         | 68.178         | 73.641         | 74.877         | 76.802         |
| istituzioni non residenti                  | 1.853          | 2.267          | 2.299          | 2.595          | 2.622          | 2.861          |
| <b>Altro (3)</b>                           | <b>8.319</b>   | <b>10.287</b>  | <b>5.823</b>   | <b>5.508</b>   | <b>5.198</b>   | <b>5.206</b>   |
| <b>DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI LOCALI</b> | <b>105.675</b> | <b>110.307</b> | <b>106.543</b> | <b>110.208</b> | <b>109.991</b> | <b>110.861</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>              | <i>7,1</i>     | <i>7,1</i>     | <i>6,8</i>     | <i>7,3</i>     | <i>7,1</i>     | <i>7,0</i>     |
| <b>Debito delle Regioni (4)</b>            | <b>42.820</b>  | <b>45.120</b>  | <b>40.806</b>  | <b>41.240</b>  | <b>40.805</b>  | <b>40.551</b>  |
| di cui: Titoli                             | 16.230         | 15.866         | 15.214         | 14.329         | 13.654         | 12.948         |
| <i>emessi in Italia</i>                    | <i>1.082</i>   | <i>1.024</i>   | <i>983</i>     | <i>937</i>     | <i>890</i>     | <i>842</i>     |
| <i>emessi all'estero</i>                   | <i>15.148</i>  | <i>14.842</i>  | <i>14.231</i>  | <i>13.392</i>  | <i>12.764</i>  | <i>12.106</i>  |
| di cui: Prestiti di IFM e CDP (2)          | 19.230         | 19.824         | 20.840         | 22.587         | 23.081         | 23.652         |
| <i>istituzioni residenti</i>               | <i>18.059</i>  | <i>18.614</i>  | <i>19.679</i>  | <i>21.233</i>  | <i>21.733</i>  | <i>22.270</i>  |
| <i>istituzioni non residenti</i>           | <i>1.170</i>   | <i>1.210</i>   | <i>1.161</i>   | <i>1.354</i>   | <i>1.348</i>   | <i>1.382</i>   |
| <b>Debito delle Province (5)</b>           | <b>8.685</b>   | <b>8.842</b>   | <b>8.934</b>   | <b>9.059</b>   | <b>9.027</b>   | <b>9.067</b>   |
| di cui: Titoli                             | 3.635          | 3.714          | 3.724          | 3.636          | 3.524          | 3.359          |
| <i>emessi in Italia</i>                    | <i>2.640</i>   | <i>2.601</i>   | <i>2.632</i>   | <i>2.598</i>   | <i>2.481</i>   | <i>2.364</i>   |
| <i>emessi all'estero</i>                   | <i>995</i>     | <i>1.112</i>   | <i>1.093</i>   | <i>1.038</i>   | <i>1.043</i>   | <i>995</i>     |
| di cui: Prestiti di IFM e CDP (2)          | 4.984          | 5.076          | 5.162          | 5.385          | 5.470          | 5.672          |
| <i>istituzioni residenti</i>               | <i>4.861</i>   | <i>4.895</i>   | <i>4.921</i>   | <i>5.093</i>   | <i>5.184</i>   | <i>5.394</i>   |
| <i>istituzioni non residenti</i>           | <i>123</i>     | <i>181</i>     | <i>241</i>     | <i>293</i>     | <i>286</i>     | <i>277</i>     |
| <b>Debito dei Comuni (6)</b>               | <b>45.763</b>  | <b>46.914</b>  | <b>47.600</b>  | <b>48.164</b>  | <b>48.736</b>  | <b>49.426</b>  |
| di cui: Titoli                             | 11.201         | 11.000         | 11.195         | 10.341         | 9.960          | 9.522          |
| <i>emessi in Italia</i>                    | <i>7.001</i>   | <i>6.908</i>   | <i>6.809</i>   | <i>6.045</i>   | <i>5.760</i>   | <i>5.422</i>   |
| <i>emessi all'estero</i>                   | <i>4.200</i>   | <i>4.092</i>   | <i>4.386</i>   | <i>4.296</i>   | <i>4.199</i>   | <i>4.100</i>   |
| di cui: Prestiti di IFM e CDP (2)          | 33.889         | 35.467         | 35.971         | 37.435         | 38.385         | 39.443         |
| <i>istituzioni residenti</i>               | <i>33.329</i>  | <i>34.591</i>  | <i>35.073</i>  | <i>36.487</i>  | <i>37.397</i>  | <i>38.241</i>  |
| <i>istituzioni non residenti</i>           | <i>560</i>     | <i>876</i>     | <i>898</i>     | <i>948</i>     | <i>988</i>     | <i>1.202</i>   |
| <b>Debito di altri enti</b>                | <b>8.406</b>   | <b>9.431</b>   | <b>9.204</b>   | <b>11.744</b>  | <b>11.424</b>  | <b>11.816</b>  |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) L'aggregato delle istituzioni finanziarie monetarie (IFM) non include la Banca centrale nazionale alla quale è vietato concedere qualsiasi forma di facilitazione creditizia alle Amministrazioni pubbliche (art. 101 del Trattato che istituisce la Comunità europea); dal settembre 2006 la Cassa depositi e prestiti spa è inclusa tra le istituzioni finanziarie monetarie (IFM); dalla stessa data i prestiti erogati dalla Cassa in favore delle Amministrazioni pubbliche confluiscono nella voce "prestiti di IFM". – (3) Si tratta principalmente dei prestiti erogati dalla Cassa depositi e prestiti spa fino ad agosto 2006, delle operazioni di cartolarizzazione per la parte considerata come prestito secondo i criteri indicati dall'Eurostat e di altre partite minori. – (4) Comprende le Province autonome di Trento e Bolzano. – (5) Comprende le Aree metropolitane. – (6) Comprende le Unioni di comuni.

**Consistenza del debito delle Amministrazioni locali:  
analisi per aree geografiche (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI                                       | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nord Ovest</b>                          | <b>28.326</b>  | <b>29.365</b>  | <b>28.632</b>  | <b>29.839</b>  | <b>30.797</b>  | <b>31.650</b>  |
| di cui: titoli                             | 9.330          | 9.135          | 9.280          | 8.645          | 8.311          | 7.969          |
| <i>emessi in Italia</i>                    | 3.644          | 3.596          | 3.538          | 3.094          | 2.949          | 2.800          |
| <i>emessi all'estero</i>                   | 5.686          | 5.540          | 5.742          | 5.551          | 5.362          | 5.169          |
| di cui: prestiti di IFM e CDP (2)          | 18.690         | 19.899         | 18.921         | 20.686         | 22.058         | 23.219         |
| <i>istituzioni residenti</i>               | 18.580         | 19.788         | 18.816         | 20.555         | 21.936         | 23.106         |
| <i>istituzioni non residenti</i>           | 110            | 112            | 104            | 131            | 122            | 113            |
| <b>Nord Est</b>                            | <b>16.719</b>  | <b>16.417</b>  | <b>16.456</b>  | <b>16.529</b>  | <b>16.574</b>  | <b>16.060</b>  |
| di cui: titoli                             | 5.430          | 5.459          | 5.396          | 5.293          | 5.063          | 4.717          |
| <i>emessi in Italia</i>                    | 2.480          | 2.474          | 2.542          | 2.585          | 2.462          | 2.310          |
| <i>emessi all'estero</i>                   | 2.951          | 2.985          | 2.854          | 2.708          | 2.600          | 2.407          |
| di cui: prestiti di IFM e CDP (2)          | 10.943         | 10.574         | 10.709         | 10.892         | 11.188         | 11.045         |
| <i>istituzioni residenti</i>               | 10.702         | 10.333         | 10.441         | 10.593         | 10.849         | 10.692         |
| <i>istituzioni non residenti</i>           | 241            | 241            | 267            | 299            | 339            | 353            |
| <b>Centro</b>                              | <b>31.140</b>  | <b>31.033</b>  | <b>28.994</b>  | <b>30.101</b>  | <b>29.360</b>  | <b>29.156</b>  |
| di cui: titoli                             | 6.877          | 6.994          | 6.814          | 6.497          | 6.175          | 5.841          |
| <i>emessi in Italia</i>                    | 1.889          | 1.855          | 1.815          | 1.738          | 1.644          | 1.543          |
| <i>emessi all'estero</i>                   | 4.988          | 5.140          | 5.000          | 4.758          | 4.531          | 4.298          |
| di cui: prestiti di IFM e CDP (2)          | 19.100         | 19.300         | 20.565         | 22.065         | 21.686         | 21.745         |
| <i>istituzioni residenti</i>               | 18.479         | 18.338         | 19.551         | 21.020         | 20.572         | 20.324         |
| <i>istituzioni non residenti</i>           | 621            | 962            | 1.014          | 1.045          | 1.114          | 1.421          |
| <b>Sud</b>                                 | <b>20.406</b>  | <b>23.304</b>  | <b>23.687</b>  | <b>25.012</b>  | <b>24.236</b>  | <b>24.281</b>  |
| di cui: titoli                             | 6.539          | 6.423          | 6.318          | 5.885          | 5.770          | 5.623          |
| <i>emessi in Italia</i>                    | 2.340          | 2.265          | 2.193          | 1.888          | 1.815          | 1.739          |
| <i>emessi all'estero</i>                   | 4.199          | 4.157          | 4.126          | 3.997          | 3.955          | 3.884          |
| di cui: prestiti di IFM e CDP (2)          | 11.922         | 12.929         | 14.014         | 16.057         | 15.581         | 15.882         |
| <i>istituzioni residenti</i>               | 11.681         | 12.489         | 13.587         | 15.406         | 14.960         | 15.291         |
| <i>istituzioni non residenti</i>           | 241            | 439            | 428            | 651            | 621            | 591            |
| <b>Isole</b>                               | <b>9.084</b>   | <b>10.187</b>  | <b>8.775</b>   | <b>8.726</b>   | <b>9.024</b>   | <b>9.715</b>   |
| di cui: titoli                             | 2.998          | 2.684          | 2.435          | 2.143          | 1.974          | 1.840          |
| <i>emessi in Italia</i>                    | 479            | 459            | 446            | 431            | 415            | 397            |
| <i>emessi all'estero</i>                   | 2.518          | 2.226          | 1.989          | 1.713          | 1.559          | 1.443          |
| di cui: prestiti di IFM e CDP (2)          | 5.526          | 6.596          | 6.236          | 6.497          | 6.972          | 7.784          |
| <i>istituzioni residenti</i>               | 4.886          | 6.110          | 5.782          | 6.068          | 6.560          | 7.390          |
| <i>istituzioni non residenti</i>           | 640            | 487            | 454            | 429            | 412            | 394            |
| <b>DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI LOCALI</b> | <b>105.675</b> | <b>110.307</b> | <b>106.543</b> | <b>110.208</b> | <b>109.991</b> | <b>110.861</b> |
| <i>in percentuale del PIL</i>              | 7,1            | 7,1            | 6,8            | 7,3            | 7,1            | 7,0            |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) L'aggregato delle istituzioni finanziarie monetarie (IFM) non include la Banca centrale nazionale alla quale è vietato concedere qualsiasi forma di facilitazione creditizia alle Amministrazioni pubbliche (art. 101 del Trattato che istituisce la Comunità europea).

**Amministrazioni locali:  
operazioni in derivati finanziari con banche operanti in Italia (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI  | 2007                           | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | mar. 2012     | 2007                                 | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | mar. 2012  |
|---|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | valore di mercato negativo (2) |               |               |               |               |               | numero di Amministrazioni locali (3) |            |            |            |            |            |
| Piemonte  | 112                            | 180           | 147           | 176           | 270           | 283           | 20                                   | 17         | 17         | 13         | 11         | 10         |
| Valle d'Aosta   | -                              | -             | -             | -             | -             | -             | -                                    | -          | -          | -          | -          | -          |
| Lombardia   | 88                             | 95            | 93            | 83            | 62            | 64            | 66                                   | 44         | 51         | 34         | 29         | 27         |
| Trentino-Alto Adige                                     | 5                              | 0             | 0             | 0             | 6             | 8             | 9                                    | 3          | 2          | 1          | 2          | 1          |
| Veneto  | 34                             | 67            | 60            | 65            | 95            | 100           | 53                                   | 44         | 36         | 24         | 21         | 21         |
| Friuli Venezia Giulia                                   | 9                              | 5             | 8             | 7             | 5             | 5             | 21                                   | 17         | 13         | 4          | 4          | 4          |
| Liguria   | 5                              | 9             | 12            | 11            | 10            | 9             | 11                                   | 10         | 10         | 9          | 7          | 7          |
| Emilia Romagna  | 24                             | 65            | 56            | 61            | 83            | 87            | 41                                   | 31         | 27         | 21         | 17         | 17         |
| Toscana   | 42                             | 48            | 52            | 56            | 86            | 91            | 62                                   | 41         | 40         | 19         | 15         | 15         |
| Umbria  | 35                             | 26            | 25            | 24            | 25            | 26            | 30                                   | 19         | 23         | 12         | 9          | 9          |
| Marche  | 18                             | 13            | 14            | 12            | 12            | 13            | 28                                   | 27         | 28         | 19         | 15         | 14         |
| Lazio   | 70                             | 129           | 141           | 180           | 125           | 139           | 43                                   | 35         | 31         | 21         | 18         | 16         |
| Abruzzo   | 28                             | 32            | 15            | 15            | 14            | 15            | 22                                   | 20         | 19         | 15         | 10         | 9          |
| Molise  | 2                              | 19            | 12            | 16            | 29            | 31            | 4                                    | 1          | 2          | 1          | 1          | 1          |
| Campania  | 195                            | 207           | 215           | 176           | 192           | 192           | 66                                   | 43         | 47         | 29         | 19         | 19         |
| Puglia  | 84                             | 19            | 17            | 8             | 5             | 4             | 56                                   | 43         | 47         | 29         | 17         | 12         |
| Basilicata  | 5                              | 9             | 10            | 11            | 13            | 13            | 12                                   | 7          | 8          | 7          | 5          | 5          |
| Calabria  | 61                             | 55            | 53            | 44            | 35            | 30            | 44                                   | 29         | 32         | 19         | 13         | 11         |
| Sicilia   | 74                             | 74            | 86            | 93            | 98            | 102           | 65                                   | 31         | 39         | 26         | 16         | 13         |
| Sardegna  | 13                             | 8             | 8             | 6             | 4             | 4             | 18                                   | 12         | 11         | 6          | 4          | 3          |
| <b>Totale</b>   | <b>902</b>                     | <b>1061</b>   | <b>1023</b>   | <b>1043</b>   | <b>1169</b>   | <b>1217</b>   | <b>671</b>                           | <b>474</b> | <b>483</b> | <b>309</b> | <b>233</b> | <b>214</b> |
| <b>in % del debito delle<br/>Amministrazioni locali</b> | <b>0,8</b>                     | <b>1,0</b>    | <b>0,9</b>    | <b>0,9</b>    | <b>1,1</b>    | <b>1,1</b>    |                                      |            |            |            |            |            |
| <i>di cui:</i>  |                                |               |               |               |               |               |                                      |            |            |            |            |            |
| Regioni   | 113                            | 360           | 324           | 337           | 491           | 516           | 11                                   | 13         | 12         | 12         | 11         | 11         |
| <i>in % del debito</i>                                  | <i>0,1</i>                     | <i>0,3</i>    | <i>0,3</i>    | <i>0,3</i>    | <i>0,4</i>    | <i>0,5</i>    |                                      |            |            |            |            |            |
| Province  | 93                             | 119           | 112           | 120           | 136           | 138           | 31                                   | 32         | 28         | 28         | 25         | 24         |
| <i>in % del debito</i>                                  | <i>0,1</i>                     | <i>0,1</i>    | <i>0,1</i>    | <i>0,1</i>    | <i>0,1</i>    | <i>0,1</i>    |                                      |            |            |            |            |            |
| Comuni e Unioni<br>di comuni                            | 693                            | 570           | 570           | 567           | 502           | 520           | 621                                  | 415        | 430        | 257        | 185        | 168        |
| <i>in % del debito</i>                                  | <i>0,6</i>                     | <i>0,5</i>    | <i>0,5</i>    | <i>0,5</i>    | <i>0,5</i>    | <i>0,5</i>    |                                      |            |            |            |            |            |
| Altre Amministrazioni<br>locali                         | 4                              | 13            | 17            | 19            | 40            | 44            | 8                                    | 14         | 13         | 12         | 12         | 11         |
| <i>in % del debito</i>                                  | <i>..</i>                      | <i>..</i>     | <i>..</i>     | <i>..</i>     | <i>..</i>     | <i>..</i>     |                                      |            |            |            |            |            |
| <i>Per memoria:</i>                                     |                                |               |               |               |               |               |                                      |            |            |            |            |            |
| <b>valore di mercato positivo (4)</b>                   | <b>120</b>                     | <b>89</b>     | <b>99</b>     | <b>103</b>    | <b>186</b>    | <b>134</b>    |                                      |            |            |            |            |            |
| <b>valore nozionale (5)</b>                             | <b>31.520</b>                  | <b>26.053</b> | <b>22.499</b> | <b>17.648</b> | <b>12.588</b> | <b>11.662</b> |                                      |            |            |            |            |            |

Fonte: segnalazioni di vigilanza e Centrale dei rischi.

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Valore di mercato negativo per l'Amministrazione locale e positivo per la banca; esso rappresenta il guadagno/la perdita potenziale che si determinerebbe per l'intermediario/l'Amministrazione locale se il contratto venisse chiuso al momento della rilevazione. Tale valore non concorre alla determinazione del debito delle Amministrazioni locali. – (3) Numero di Amministrazioni locali sottoscrittrici di contratti derivati aventi un valore di mercato negativo superiore alla soglia di censimento della Centrale dei rischi. L'incremento del numero di enti nel 2009 è dovuto alla modifica della soglia di rilevazione (da 75 mila a 30 mila euro). – (4) Valore di mercato positivo per l'Amministrazione locale e negativo per la banca, cfr. nota (2). – (5) Cfr. nel *Glossario* la voce: Valore nozionale.

**Attività e passività finanziarie nel 2010 (1)**  
(consistenze in milioni di euro)

| SETTORI ISTITUZIONALI                       | Società non finanziarie |                  | Società finanziarie               |                  |                               |                |                      |               |   |                |           |
|---|-------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------|----------------------|---------------|---|----------------|-----------|
|   | Attività                | Passività        | Istituzioni finanziarie monetarie |                  | Altri intermediari finanziari |                | Ausiliari finanziari |               | Imprese di assicurazione e fondi pensione |                |           |
| Attività                                    |                         |                  | Passività                         | Attività         | Passività                     | Attività       | Passività            | Attività      | Passività                                 | Attività       | Passività |
| <b>STRUMENTI FINANZIARI</b>                 |                         |                  |                                   |                  |                               |                |                      |               |   |                |           |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                  | -                       | -                | <b>90.388</b>                     | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>231.491</b>          | <b>28.146</b>    | <b>249.888</b>                    | <b>1.085.131</b> | <b>27.587</b>                 | -              | <b>14.794</b>        | -             | <b>20.298</b>                             | -              | -         |
| presso IFM                                  | 185.089                 | -                | 99.310                            | 1.085.131        | 27.438                        | -              | 14.794               | -             | 13.265                                    | -              | -         |
| presso altri residenti                      | 2.360                   | 28.146           | 126.806                           | -                | 150                           | -              | -                    | -             | 297                                       | -              | -         |
| presso Resto del mondo                      | 44.043                  | -                | 23.772                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -             | 6.736                                     | -              | -         |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>18.598</b>           | -                | <b>420.907</b>                    | <b>1.357.708</b> | <b>153.725</b>                | ..             | <b>120.908</b>       | -             | <b>3.281</b>                              | -              | -         |
| presso IFM                                  | 18.598                  | -                | 354.336                           | 1.357.708        | 153.725                       | -              | 120.908              | -             | 3.281                                     | -              | -         |
| presso altri residenti                      | ..                      | -                | 696                               | -                | -                             | ..             | -                    | -             | -   | -              | -         |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -                | 65.875                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -             | ..  | -              | -         |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>580</b>              | <b>4.982</b>     | <b>40.856</b>                     | ..               | <b>7.436</b>                  | <b>57</b>      | <b>3.132</b>         | -             | <b>4.406</b>                              | -              | -         |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 447                     | -                | 34.795                            | -                | 6.325                         | -              | 3.132                | -             | 3.656                                     | -              | -         |
| emessi da altri residenti                   | ..                      | 4.982            | 5.039                             | ..               | ..                            | 57             | -                    | -             | -   | -              | -         |
| emessi dal Resto del mondo                  | 133                     | -                | 1.022                             | -                | 1.110                         | -              | -                    | -             | 750                                       | -              | -         |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>90.231</b>           | <b>93.431</b>    | <b>747.305</b>                    | <b>813.990</b>   | <b>124.332</b>                | <b>239.549</b> | <b>13.623</b>        | -             | <b>359.300</b>                            | <b>6.914</b>   | -         |
| emessi da IFM                               | 14.803                  | -                | 216.303                           | 813.990          | 3.043                         | -              | 2.301                | -             | 43.553                                    | -              | -         |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 2.134                   | -                | 61.617                            | -                | 11.630                        | -              | 6.936                | -             | 26.039                                    | -              | -         |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 44.138                  | -                | 192.983                           | -                | 26.147                        | -              | 2.774                | -             | 134.504                                   | -              | -         |
| emessi dalle Amm. locali                    | 2                       | -                | 12.589                            | -                | 1.530                         | -              | 41                   | -             | 115                                       | -              | -         |
| emessi da altri residenti                   | 11.956                  | 93.431           | 140.127                           | -                | 12.378                        | 239.549        | 1.571                | -             | 14.618                                    | 6.914          | -         |
| emessi dal Resto del mondo                  | 17.198                  | -                | 123.685                           | -                | 69.604                        | -              | -                    | -             | 140.471                                   | -              | -         |
| <b>Derivati</b>                             | <b>4.175</b>            | <b>6.423</b>     | <b>88.174</b>                     | <b>95.832</b>    | <b>6.645</b>                  | <b>4.240</b>   | -                    | -             | <b>3.386</b>                              | <b>4.688</b>   | -         |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>32.376</b>           | <b>380.652</b>   | <b>610.947</b>                    | -                | <b>27.485</b>                 | <b>107.986</b> | ..                   | <b>40.941</b> | <b>2.609</b>                              | <b>403</b>     | -         |
| di IFM                                      | -                       | 320.731          | 610.947                           | -                | -                             | 99.021         | -                    | 40.941        | -   | 403            | -         |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 23.094           | -                                 | -                | 27.485                        | -              | ..                   | -             | 2.609                                     | ..             | -         |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| di altri residenti                          | 32.376                  | 13.954           | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| del Resto del mondo                         | -                       | 22.873           | -                                 | -                | -                             | 8.965          | -                    | -             | -   | -              | -         |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>782.462</b>   | <b>1.326.548</b>                  | <b>64.585</b>    | <b>245.069</b>                | <b>126.096</b> | ..                   | <b>5.490</b>  | <b>10.807</b>                             | <b>15.349</b>  | -         |
| di IFM                                      | -                       | 546.287          | 1.326.548                         | 14.031           | -                             | 69.635         | -                    | 5.484         | -   | 6.988          | -         |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 133.098          | -                                 | 757              | 245.069                       | 4.238          | ..                   | ..            | 10.807                                    | 9              | -         |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 39.586           | -                                 | 2.470            | -                             | ..             | -                    | 6             | -   | 977            | -         |
| di altri residenti                          | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| del Resto del mondo                         | -                       | 63.491           | -                                 | 47.327           | -                             | 52.223         | -                    | -             | -   | 7.375          | -         |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>496.837</b>          | <b>1.526.712</b> | <b>229.453</b>                    | <b>150.908</b>   | <b>114.275</b>                | <b>38.034</b>  | ..                   | <b>2.007</b>  | <b>72.675</b>                             | <b>46.770</b>  | -         |
| emesse da residenti                         | 286.190                 | 1.526.712        | 149.887                           | 150.908          | 61.533                        | 38.034         | ..                   | 2.007         | 37.303                                    | 46.770         | -         |
| di cui: azioni quotate                      | 93.437                  | 295.702          | 38.810                            | 86.678           | 30.598                        | 12.877         | -                    | -             | 18.653                                    | 29.221         | -         |
| emesse dal Resto del mondo                  | 210.647                 | -                | 79.565                            | -                | 52.742                        | -              | -                    | -             | 35.372                                    | -              | -         |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>3.695</b>            | -                | <b>7.705</b>                      | <b>38.585</b>    | <b>110.632</b>                | <b>126.598</b> | <b>182</b>           | -             | <b>74.145</b>                             | -              | -         |
| emesse da residenti                         | 2.024                   | -                | 3.971                             | 38.585           | -                             | 126.598        | 182                  | -             | 12.380                                    | -              | -         |
| emesse dal Resto del mondo                  | 1.670                   | -                | 3.733                             | -                | 110.632                       | -              | -                    | -             | 61.765                                    | -              | -         |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>18.079</b>           | <b>105.662</b>   | <b>1.028</b>                      | <b>11.360</b>    | -                             | -              | -                    | -             | <b>713</b>                                | <b>552.755</b> | -         |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 105.662          | -                                 | 11.360           | -                             | -              | -                    | -             | -   | 484.164        | -         |
| Riserve premi e sinistri                    | 18.079                  | -                | 1.028                             | -                | -                             | -              | -                    | -             | 713                                       | 68.591         | -         |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>610.000</b>          | <b>578.103</b>   | <b>6.761</b>                      | <b>146</b>       | <b>765</b>                    | ..             | -                    | -             | <b>12</b>                                 | <b>1.488</b>   | -         |
| Crediti commerciali                         | 557.945                 | 543.452          | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| Altri                                       | 52.055                  | 34.651           | 6.761                             | 146              | 765                           | ..             | -                    | -             | 12  | 1.488          | -         |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.506.061</b>        | <b>3.506.573</b> | <b>3.819.959</b>                  | <b>3.618.244</b> | <b>817.952</b>                | <b>642.560</b> | <b>152.640</b>       | <b>48.438</b> | <b>551.632</b>                            | <b>628.366</b> | -         |

Cfr. la sezione: Note metodologiche.

(1) La stima della ripartizione per settore detentore dello strumento "Titoli a medio/lungo termine emessi dalle Amm. Centrali: Altri" risente di significative discrepanze tra fonti statistiche, in particolare nel 2010.

continua

### Attività e passività finanziarie nel 2010 (1)

(consistenze in milioni di euro)

| SETTORI ISTITUZIONALI                       | Amministrazioni pubbliche |                  |                        |                |   |              | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |                | Resto del mondo  |                  | Totale            |                   |               |
|---|---------------------------|------------------|------------------------|----------------|---|--------------|--|----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|
|   | Amministrazioni centrali  |                  | Amministrazioni locali |                | Enti di previdenza e assistenza sociale |              | Attività   | Passività      | Attività         | Passività        | Attività          | Passività         |               |
| STRUMENTI FINANZIARI                        | Attività                  | Passività        | Attività               | Passività      | Attività                                | Passività    |  |                |                  |                  |                   |                   | Attività      |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                  | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -              | -                | -                | <b>90.388</b>     | <b>90.388</b>     | <b>90.388</b> |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>67.695</b>             | <b>141.258</b>   | <b>12.685</b>          | -              | <b>7.930</b>                            | -            | <b>682.715</b>   | -              | <b>57.396</b>    | <b>117.942</b>   | <b>1.372.478</b>  | <b>1.372.478</b>  |               |
| presso IFM                                  | 47.257                    | -                | 10.012                 | -              | 7.511                                   | -            | 623.174  | -              | 57.281           | -                | 1.085.131         | 1.085.131         |               |
| presso altri residenti                      | 9.979                     | 141.258          | ..                     | -              | ..                                      | -            | 29.700   | -              | 114              | -                | 169.405           | 169.405           |               |
| presso Resto del mondo                      | 10.459                    | -                | 2.672                  | -              | 418                                     | -            | 29.841   | -              | -                | 117.942          | 117.942           | 117.942           |               |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>5.753</b>              | <b>89.460</b>    | <b>7.698</b>           | -              | <b>595</b>                              | -            | <b>432.625</b>   | -              | <b>349.154</b>   | <b>66.076</b>    | <b>1.513.244</b>  | <b>1.513.244</b>  |               |
| presso IFM                                  | 5.753                     | -                | 7.497                  | -              | 595                                     | -            | 343.860  | -              | 349.154          | -                | 1.357.708         | 1.357.708         |               |
| presso altri residenti                      | -                         | 89.460           | -                      | -              | -                                       | -            | 88.764   | -              | -                | -                | 89.460            | 89.460            |               |
| presso Resto del mondo                      | ..                        | -                | 201                    | -              | ..                                      | -            | ..   | -              | -                | 66.076           | 66.076            | 66.076            |               |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>65</b>                 | <b>129.269</b>   | <b>18</b>              | ..             | <b>109</b>                              | -            | <b>13.202</b>  | -              | <b>67.884</b>    | <b>3.379</b>     | <b>137.687</b>    | <b>137.687</b>    |               |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 65                        | 129.269          | 18                     | ..             | 109                                     | -            | 12.838   | -              | 67.884           | -                | 129.269           | 129.269           |               |
| emessi da altri residenti                   | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | ..   | -              | -                | -                | 5.039             | 5.039             |               |
| emessi dal Resto del mondo                  | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 364  | -              | -                | 3.379            | 3.379             | 3.379             |               |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>1.495</b>              | <b>1.393.365</b> | <b>3.892</b>           | <b>27.296</b>  | <b>22.598</b>                           | -            | <b>680.978</b>   | -              | <b>1.051.899</b> | <b>521.108</b>   | <b>3.095.653</b>  | <b>3.095.653</b>  |               |
| emessi da IFM                               | 103                       | -                | 524                    | -              | 1.082                                   | -            | 367.268  | -              | 165.009          | -                | 813.990           | 813.990           |               |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 79                        | 148.872          | 184                    | -              | 1.320                                   | -            | 15.062   | -              | 23.869           | -                | 148.872           | 148.872           |               |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 362                       | 1.244.494        | 380                    | -              | 4.629                                   | -            | 128.436  | -              | 710.141          | -                | 1.244.494         | 1.244.494         |               |
| emessi dalle Amm. locali                    | ..                        | -                | 7                      | 27.296         | 2                                       | -            | 294  | -              | 12.716           | -                | 27.296            | 27.296            |               |
| emessi da altri residenti                   | 950                       | -                | 382                    | -              | 14.217                                  | -            | 3.529  | -              | 140.164          | -                | 339.893           | 339.893           |               |
| emessi dal Resto del mondo                  | -                         | -                | 2.415                  | -              | 1.347                                   | -            | 166.389  | -              | -                | 521.108          | 521.108           | 521.108           |               |
| <b>Derivati</b>                             | ..                        | <b>646</b>       | ..                     | <b>940</b>     | -                                       | -            | -  | -              | <b>71.412</b>    | <b>61.023</b>    | <b>173.792</b>    | <b>173.792</b>    |               |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | ..                        | <b>1.679</b>     | -                      | <b>5.815</b>   | -                                       | <b>15</b>    | <b>13.954</b>  | <b>56.742</b>  | <b>31.838</b>    | <b>124.975</b>   | <b>719.209</b>    | <b>719.209</b>    |               |
| di IFM                                      | -                         | 1.679            | -                      | 5.815          | -                                       | 15           | -  | 54.684         | -                | 87.657           | 610.947           | 610.947           |               |
| di altre Società finanziarie                | -                         | -                | -                      | ..             | -                                       | -            | -  | 2.058          | -                | 4.942            | 30.094            | 30.094            |               |
| di Amm. pubbliche                           | ..                        | -                | -                      | -              | -                                       | ..           | -  | -              | -                | ..               | ..                | ..                |               |
| di altri residenti                          | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 13.954   | -              | -                | 32.376           | 46.330            | 46.330            |               |
| del Resto del mondo                         | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -              | 31.838           | -                | 31.838            | 31.838            |               |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | <b>64.273</b>             | <b>56.757</b>    | <b>6.966</b>           | <b>94.598</b>  | <b>8.983</b>                            | <b>22</b>    | -  | <b>643.356</b> | <b>175.560</b>   | <b>49.493</b>    | <b>1.838.207</b>  | <b>1.838.207</b>  |               |
| di IFM                                      | -                         | 49.768           | -                      | 69.370         | -                                       | 21           | -  | 537.985        | -                | 26.979           | 1.326.548         | 1.326.548         |               |
| di altre Società finanziarie                | -                         | 115              | -                      | 5.198          | -                                       | 1            | -  | 96.371         | -                | 16.088           | 255.876           | 255.876           |               |
| di Amm. pubbliche                           | 64.273                    | 4.352            | 6.966                  | 17.407         | 8.983                                   | -            | -  | 8.999          | -                | 6.426            | 80.223            | 80.223            |               |
| di altri residenti                          | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -              | -                | -                | -                 | -                 |               |
| del Resto del mondo                         | -                         | 2.522            | -                      | 2.622          | -                                       | -            | -  | -              | 175.560          | -                | 175.560           | 175.560           |               |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>106.996</b>            | -                | <b>11.320</b>          | ..             | <b>933</b>                              | -            | <b>831.489</b>   | -              | <b>326.019</b>   | <b>425.565</b>   | <b>2.189.996</b>  | <b>2.189.996</b>  |               |
| emesse da residenti                         | 100.904                   | -                | 9.514                  | ..             | 523                                     | -            | 792.558  | -              | 326.019          | -                | 1.764.431         | 1.764.431         |               |
| di cui: azioni quotate                      | 15.039                    | -                | 3.530                  | -              | 523                                     | -            | 71.925   | -              | 151.962          | -                | 424.477           | 424.477           |               |
| emesse dal Resto del mondo                  | 6.092                     | -                | 1.807                  | -              | 410                                     | -            | 38.931   | -              | -                | 425.565          | 425.565           | 425.565           |               |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>65</b>                 | -                | <b>2.863</b>           | -              | <b>1.180</b>                            | -            | <b>234.513</b>   | -              | <b>628</b>       | <b>270.423</b>   | <b>435.607</b>    | <b>435.607</b>    |               |
| emesse da residenti                         | 61                        | -                | 57                     | -              | 1.154                                   | -            | 144.725  | -              | 628              | -                | 165.183           | 165.183           |               |
| emesse dal Resto del mondo                  | 4                         | -                | 2.806                  | -              | 25                                      | -            | 89.788   | -              | -                | 270.423          | 270.423           | 270.423           |               |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>131</b>                | -                | <b>1.295</b>           | -              | <b>30</b>                               | -            | <b>674.486</b>   | <b>34.922</b>  | <b>9.650</b>     | <b>713</b>       | <b>705.411</b>    | <b>705.411</b>    |               |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 635.440  | 34.922         | 667              | -                | 636.107           | 636.107           |               |
| Riserve premi e sinistri                    | 131                       | -                | 1.295                  | -              | 30                                      | -            | 39.046   | -              | 8.983            | 713              | 69.304            | 69.304            |               |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>80.404</b>             | <b>24.493</b>    | <b>6.850</b>           | <b>38.413</b>  | <b>43.340</b>                           | <b>4.312</b> | <b>104.900</b>   | <b>181.039</b> | <b>41.019</b>    | <b>66.059</b>    | <b>894.052</b>    | <b>894.052</b>    |               |
| Crediti commerciali                         | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 99.381   | 89.221         | 35.423           | 60.077           | 692.749           | 692.749           |               |
| Altri                                       | 80.404                    | 24.493           | 6.850                  | 38.413         | 43.340                                  | 4.312        | 5.519  | 91.818         | 5.596            | 5.982            | 201.302           | 201.302           |               |
| <b>Totale</b>                               | <b>326.876</b>            | <b>1.836.928</b> | <b>53.588</b>          | <b>167.062</b> | <b>85.697</b>                           | <b>4.349</b> | <b>3.668.860</b>   | <b>916.058</b> | <b>2.182.459</b> | <b>1.797.146</b> | <b>13.165.724</b> | <b>13.165.724</b> |               |

Cfr. la sezione : Note metodologiche.

(1) La stima della ripartizione per settore detentore dello strumento "Titoli a medio/lungo termine emessi dalle Amm. Centrali: Altri" risente di significative discrepanze tra fonti statistiche, in particolare nel 2010.

**Attività e passività finanziarie nel 2010 (1)**  
(flussi in milioni di euro)

| SETTORI ISTITUZIONALI                       | Società non finanziarie |                | Società finanziarie               |                |                               |                |                      |               |   |               |           |
|---|-------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|----------------------|---------------|---|---------------|-----------|
|   | Attività                | Passività      | Istituzioni finanziarie monetarie |                | Altri intermediari finanziari |                | Ausiliari finanziari |               | Imprese di assicurazione e fondi pensione |               |           |
| Attività                                    |                         |                | Passività                         | Attività       | Passività                     | Attività       | Passività            | Attività      | Passività                                 | Attività      | Passività |
| <b>STRUMENTI FINANZIARI</b>                 |                         |                |                                   |                |                               |                |                      |               |   |               |           |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                  | -                       | -              | <b>227</b>                        | -              | -                             | -              | -                    | -             | -   | -             | -         |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>896</b>              | <b>551</b>     | <b>-90.589</b>                    | <b>-49.699</b> | <b>-5.974</b>                 | -              | <b>-8.407</b>        | -             | <b>-1.844</b>                             | -             | -         |
| presso IFM                                  | 3.406                   | -              | -45.801                           | -49.699        | -5.940                        | -              | -8.407               | -             | -1.605                                    | -             | -         |
| presso altri residenti                      | -1.495                  | 551            | 5.697                             | -              | -35                           | -              | -                    | -             | 175                                       | -             | -         |
| presso Resto del mondo                      | -1.015                  | -              | -50.485                           | -              | ..                            | -              | ..                   | -             | -414                                      | -             | -         |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>3.097</b>            | -              | <b>31.840</b>                     | <b>118.644</b> | <b>-6.319</b>                 | ..             | <b>77.259</b>        | -             | <b>930</b>                                | -             | -         |
| presso IFM                                  | 3.097                   | -              | 28.307                            | 118.644        | -6.319                        | -              | 77.259               | -             | 930                                       | -             | -         |
| presso altri residenti                      | ..                      | -              | ..                                | -              | -                             | ..             | -                    | -             | -   | -             | -         |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -              | 3.533                             | -              | ..                            | -              | ..                   | -             | ..  | -             | -         |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>-709</b>             | ..             | <b>4.943</b>                      | ..             | <b>-134</b>                   | ..             | <b>-1.407</b>        | -             | <b>517</b>                                | -             | -         |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | -726                    | -              | 5.162                             | -              | -440                          | -              | -1.407               | -             | 299                                       | -             | -         |
| emessi da altri residenti                   | ..                      | ..             | ..                                | ..             | ..                            | ..             | -                    | -             | -   | -             | -         |
| emessi dal Resto del mondo                  | 17                      | -              | -219                              | -              | 306                           | -              | -                    | -             | 218                                       | -             | -         |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>5.599</b>            | <b>12.408</b>  | <b>46.799</b>                     | <b>-12.987</b> | <b>-20.975</b>                | <b>-37.069</b> | <b>-40.974</b>       | -             | <b>-10.980</b>                            | <b>-1.189</b> | -         |
| emessi da IFM                               | 997                     | -              | -2.003                            | -12.987        | -2.738                        | -              | 11                   | -             | -561                                      | -             | -         |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 1.017                   | -              | -4.201                            | -              | 3.443                         | -              | 875                  | -             | 4.628                                     | -             | -         |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 13.135                  | -              | 40.072                            | -              | -8.795                        | -              | -29.862              | -             | 14.309                                    | -             | -         |
| emessi dalle Amm. locali                    | 1.431                   | -              | -239                              | -              | -4.442                        | -              | 600                  | -             | 710                                       | -             | -         |
| emessi da altri residenti                   | -10.269                 | 12.408         | -2.300                            | -              | 1.403                         | -37.069        | -12.598              | -             | -12.433                                   | -1.189        | -         |
| emessi dal Resto del mondo                  | -712                    | -              | 15.469                            | -              | -9.846                        | -              | -                    | -             | -17.633                                   | -             | -         |
| <b>Derivati</b>                             | ....                    | <b>-2.481</b>  | ....                              | ....           | -                             | <b>-432</b>    | -                    | -             | -   | <b>-653</b>   | -         |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>-1.940</b>           | <b>5.209</b>   | <b>19.928</b>                     | -              | <b>-3.050</b>                 | <b>15.315</b>  | ..                   | <b>-297</b>   | <b>-334</b>                               | <b>-40</b>    | -         |
| di IFM                                      | -                       | 1.705          | 19.928                            | -              | -                             | 13.765         | -                    | -297          | -   | -40           | -         |
| di altre Società finanziarie                | -                       | -2.043         | -                                 | -              | -3.050                        | -              | ..                   | -             | -334                                      | ..            | -         |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -              | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -             | -   | -             | -         |
| di altri residenti                          | -1.940                  | 237            | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -             | -   | -             | -         |
| del Resto del mondo                         | -                       | 5.310          | -                                 | -              | -                             | 1.550          | -                    | -             | -   | -             | -         |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>11.451</b>  | <b>54.079</b>                     | <b>1.959</b>   | <b>3.389</b>                  | <b>-2.459</b>  | ..                   | <b>-4.050</b> | <b>189</b>                                | <b>-1.600</b> | -         |
| di IFM                                      | -                       | 17.912         | 54.079                            | 870            | -                             | -833           | -                    | -4.050        | -   | -524          | -         |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 7.271          | -                                 | 10             | 3.389                         | -276           | ..                   | ..            | 189                                       | -76           | -         |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 270            | -                                 | -465           | -                             | ..             | -                    | ..            | -   | ..            | -         |
| di altri residenti                          | -                       | -              | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -             | -   | -             | -         |
| del Resto del mondo                         | -                       | -14.003        | -                                 | 1.545          | -                             | -1.350         | -                    | -             | -   | -1.000        | -         |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>15.065</b>           | <b>22.115</b>  | <b>6.272</b>                      | <b>13.143</b>  | <b>-589</b>                   | <b>526</b>     | <b>50</b>            | <b>-99</b>    | <b>6.099</b>                              | <b>2.395</b>  | -         |
| emesse da residenti                         | 5.663                   | 22.115         | 3.985                             | 13.143         | 3.041                         | 526            | 50                   | -99           | 4.641                                     | 2.395         | -         |
| di cui: azioni quotate                      | ....                    | ....           | ....                              | ....           | ....                          | ....           | -                    | -             | ....                                      | ....          | -         |
| emesse dal Resto del mondo                  | 9.401                   | -              | 2.287                             | -              | -3.630                        | -              | -                    | -             | 1.458                                     | -             | -         |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>95</b>               | -              | <b>-890</b>                       | <b>-6.094</b>  | <b>11.612</b>                 | <b>-13.390</b> | <b>-24</b>           | -             | <b>12.390</b>                             | -             | -         |
| emesse da residenti                         | -268                    | -              | -507                              | -6.094         | -                             | -13.390        | -24                  | -             | 604                                       | -             | -         |
| emesse dal Resto del mondo                  | 362                     | -              | -382                              | -              | 11.612                        | -              | -                    | -             | 11.785                                    | -             | -         |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>-719</b>             | <b>-1.871</b>  | <b>-41</b>                        | <b>-6.619</b>  | -                             | -              | -                    | -             | <b>-59</b>                                | <b>34.616</b> | -         |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | -1.871         | -                                 | -6.619         | -                             | -              | -                    | -             | -   | 35.523        | -         |
| Riserve premi e sinistri                    | -719                    | -              | -41                               | -              | -                             | -              | -                    | -             | -59                                       | -907          | -         |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>53.857</b>           | <b>58.252</b>  | <b>-146</b>                       | <b>112</b>     | ..                            | ..             | -                    | -             | <b>-22</b>                                | ..            | -         |
| Crediti commerciali                         | 47.708                  | 58.820         | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -             | -   | -             | -         |
| Altri                                       | 6.149                   | -568           | -146                              | 112            | ..                            | ..             | -                    | -             | -22                                       | ..            | -         |
| <b>Totale</b>                               | <b>75.241</b>           | <b>105.634</b> | <b>72.423</b>                     | <b>58.459</b>  | <b>-22.039</b>                | <b>-37.509</b> | <b>26.497</b>        | <b>-4.445</b> | <b>6.885</b>                              | <b>33.529</b> | -         |

Cfr. la sezione: Note metodologiche.

(1) La stima della ripartizione per settore detentore dello strumento "Titoli a medio/lungo termine emessi dalle Amm. Centrali: Altri" risente di significative discrepanze tra fonti statistiche, in particolare nel 2010.

continua

**Attività e passività finanziarie nel 2010 (1)**  
*(flussi in milioni di euro)*

| SETTORI ISTITUZIONALI                          | Amministrazioni pubbliche |                |                        |               |   |             | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie | Resto del mondo |                | Totale         |                 |                 |
|--|---------------------------|----------------|------------------------|---------------|---|-------------|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|  | Amministrazioni centrali  |                | Amministrazioni locali |               | Enti di previdenza e assistenza sociale |             |  | Attività        | Passività      | Attività       | Passività       |                 |
| STRUMENTI FINANZIARI                           | Attività                  | Passività      | Attività               | Passività     | Attività                                | Passività   | Attività   | Passività       | Attività       | Passività      | Attività        | Passività       |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                     | -                         | -              | -                      | -             | -                                       | -           | -  | -               | -              | <b>227</b>     | <b>227</b>      | <b>227</b>      |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b>    | <b>12.120</b>             | <b>3.777</b>   | <b>-1.642</b>          | -             | <b>94</b>                               | -           | <b>-7.724</b>  | -               | <b>2.633</b>   | <b>-55.067</b> | <b>-100.438</b> | <b>-100.438</b> |
| presso IFM                                     | 12.626                    | -              | -1.642                 | -             | 94                                      | -           | -5.067   | -               | 2.637          | -              | -49.699         | -49.699         |
| presso altri residenti                         | -506                      | 3.777          | ..                     | -             | ..                                      | -           | 495  | -               | -3             | -              | 4.328           | 4.328           |
| presso Resto del mondo                         | ..                        | -              | ..                     | -             | ..                                      | -           | -3.153   | -               | -              | -55.067        | -55.067         | -55.067         |
| <b>Altri depositi</b>                          | <b>-531</b>               | <b>-4.256</b>  | <b>515</b>             | -             | <b>84</b>                               | -           | <b>7.488</b>   | -               | <b>3.557</b>   | <b>3.533</b>   | <b>117.921</b>  | <b>117.921</b>  |
| presso IFM                                     | -531                      | -              | 515                    | -             | 84                                      | -           | 11.744   | -               | 3.557          | -              | 118.644         | 118.644         |
| presso altri residenti                         | -                         | -4.256         | -                      | -             | -                                       | -           | -4.256   | -               | -              | -              | -4.256          | -4.256          |
| presso Resto del mondo                         | ..                        | -              | ..                     | -             | ..                                      | -           | ..   | -               | -              | 3.533          | 3.533           | 3.533           |
| <b>Titoli a breve termine</b>                  | <b>-1</b>                 | <b>-10.259</b> | <b>-10</b>             | <b>-55</b>    | <b>18</b>                               | -           | <b>-13.344</b>   | -               | <b>146</b>     | <b>334</b>     | <b>-9.980</b>   | <b>-9.980</b>   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                    | -1                        | -10.259        | -10                    | -55           | 18                                      | -           | -13.355  | -               | 146            | -              | -10.314         | -10.314         |
| emessi da altri residenti                      | -                         | -              | -                      | -             | -                                       | -           | ..   | -               | -              | -              | ..              | ..              |
| emessi dal Resto del mondo                     | -                         | -              | -                      | -             | -                                       | -           | 11   | -               | -              | 334            | 334             | 334             |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>            | <b>53</b>                 | <b>91.545</b>  | <b>-49</b>             | <b>-1.198</b> | <b>2.748</b>                            | -           | <b>-7.655</b>  | -               | <b>65.938</b>  | <b>-11.006</b> | <b>40.504</b>   | <b>40.504</b>   |
| emessi da IFM                                  | ..                        | -              | ..                     | -             | ..                                      | -           | -9.669   | -               | 976            | -              | -12.987         | -12.987         |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT                | -39                       | -7.115         | -30                    | -             | 106                                     | -           | -20.601  | -               | 7.687          | -              | -7.115          | -7.115          |
| emessi dalle Amm. centrali: altri              | 88                        | 98.660         | -7                     | -             | -63                                     | -           | 14.789   | -               | 54.993         | -              | 98.660          | 98.660          |
| emessi dalle Amm. locali                       | ..                        | -              | 7                      | -1.198        | 2                                       | -           | 1.532  | -               | -800           | -              | -1.198          | -1.198          |
| emessi da altri residenti                      | 3                         | -              | -19                    | -             | 2.703                                   | -           | 4.577  | -               | 3.082          | -              | -25.850         | -25.850         |
| emessi dal Resto del mondo                     | -                         | -              | ..                     | -             | ..                                      | -           | 1.717  | -               | -              | -11.006        | -11.006         | -11.006         |
| <b>Derivati</b>                                | <b>1.867</b>              | ..             | <b>162</b>             | -             | -                                       | -           | -  | -               | <b>-5.595</b>  | -              | <b>-3.566</b>   | <b>-3.566</b>   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>                | ..                        | <b>488</b>     | -                      | <b>-1.650</b> | -                                       | <b>11</b>   | <b>237</b>   | <b>852</b>      | <b>6.860</b>   | <b>1.813</b>   | <b>21.701</b>   | <b>21.701</b>   |
| di IFM   | -                         | 488            | -                      | -1.650        | -                                       | 11          | -  | 1.969           | -              | 3.977          | 19.928          | 19.928          |
| di altre Società finanziarie di Amm. pubbliche | ..                        | -              | -                      | ..            | -                                       | -           | -  | -1.117          | -              | -224           | -3.384          | -3.384          |
| di altri residenti                             | -                         | -              | -                      | -             | -                                       | -           | 237  | -               | -              | -1.940         | -1.703          | -1.703          |
| del Resto del mondo                            | -                         | -              | -                      | -             | -                                       | -           | -  | -               | 6.860          | -              | 6.860           | 6.860           |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>          | <b>1.842</b>              | <b>-927</b>    | <b>-69</b>             | <b>1.577</b>  | <b>-166</b>                             | <b>14</b>   | -  | <b>32.611</b>   | <b>-14.829</b> | <b>5.860</b>   | <b>44.435</b>   | <b>44.435</b>   |
| di IFM   | -                         | -401           | -                      | 3.192         | -                                       | 14          | -  | 36.847          | -              | 1.052          | 54.079          | 54.079          |
| di altre Società finanziarie di Amm. pubbliche | -                         | -44            | -                      | -309          | -                                       | -1          | -  | -4.070          | -              | 1.074          | 3.578           | 3.578           |
| di altri residenti                             | 1.842                     | -433           | -69                    | -1.332        | -166                                    | -           | -  | -166            | -              | 3.734          | 1.607           | 1.607           |
| del Resto del mondo                            | -                         | -48            | -                      | 27            | -                                       | -           | -  | -               | -14.829        | -              | -14.829         | -14.829         |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>           | <b>7</b>                  | -              | <b>377</b>             | ..            | ..                                      | -           | <b>53.376</b>  | -               | <b>-31.495</b> | <b>11.081</b>  | <b>49.161</b>   | <b>49.161</b>   |
| emesse da residenti                            | 7                         | -              | 377                    | ..            | ..                                      | -           | 51.812   | -               | -31.495        | -              | 38.080          | 38.080          |
| di cui: azioni quotate                         | ....                      | -              | ....                   | -             | ....                                    | -           | ....   | -               | ....           | -              | ....            | ....            |
| emesse dal Resto del mondo                     | ..                        | -              | ..                     | -             | ..                                      | -           | 1.564  | -               | -              | 11.081         | 11.081          | 11.081          |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                   | ..                        | -              | ..                     | -             | ..                                      | -           | <b>-1.968</b>  | -               | <b>11</b>      | <b>40.710</b>  | <b>21.226</b>   | <b>21.226</b>   |
| emesse da residenti                            | ..                        | -              | ..                     | -             | ..                                      | -           | -19.300  | -               | 11             | -              | -19.484         | -19.484         |
| emesse dal Resto del mondo                     | ..                        | -              | ..                     | -             | ..                                      | -           | 17.332   | -               | -              | 40.710         | 40.710          | 40.710          |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>       | <b>-5</b>                 | -              | <b>-52</b>             | -             | <b>-1</b>                               | -           | <b>27.711</b>  | <b>486</b>      | <b>-280</b>    | <b>-59</b>     | <b>26.553</b>   | <b>26.553</b>   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione             | -                         | -              | -                      | -             | -                                       | -           | 27.442   | 486             | 77             | -              | 27.519          | 27.519          |
| Riserve premi e sinistri                       | -5                        | -              | -52                    | -             | -1                                      | -           | 269  | -               | -357           | -59            | -966            | -966            |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>            | <b>-437</b>               | <b>449</b>     | <b>-1.262</b>          | <b>5.231</b>  | <b>1.338</b>                            | <b>-314</b> | <b>3.855</b>   | <b>4.671</b>    | <b>10.368</b>  | <b>-850</b>    | <b>67.550</b>   | <b>67.550</b>   |
| Crediti commerciali                            | -                         | -              | -                      | -             | -                                       | -           | 4.477  | 3.508           | 10.368         | 225            | 62.552          | 62.552          |
| Altri  | -437                      | 449            | -1.262                 | 5.231         | 1.338                                   | -314        | -622   | 1.163           | ..             | -1.075         | 4.998           | 4.998           |
| <b>Totale</b>                                  | <b>14.914</b>             | <b>80.818</b>  | <b>-2.030</b>          | <b>3.905</b>  | <b>4.116</b>                            | <b>-289</b> | <b>61.975</b>  | <b>38.620</b>   | <b>37.314</b>  | <b>-3.425</b>  | <b>275.294</b>  | <b>275.294</b>  |

Cfr. la sezione: Note metodologiche.

(1) La stima della ripartizione per settore detentore dello strumento "Titoli a medio/lungo termine emessi dalle Amm. Centrali: Altri" risente di significative discrepanze tra fonti statistiche, in particolare nel 2010.

**Attività e passività finanziarie nel 2011 (1)**  
*(consistenze in milioni di euro)*

| SETTORI ISTITUZIONALI                       | Società non finanziarie |                  | Società finanziarie               |                  |                               |                |                      |               |   |                |           |
|---|-------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------|----------------------|---------------|---|----------------|-----------|
|   | Attività                | Passività        | Istituzioni finanziarie monetarie |                  | Altri intermediari finanziari |                | Ausiliari finanziari |               | Imprese di assicurazione e fondi pensione |                |           |
| Attività                                    |                         |                  | Passività                         | Attività         | Passività                     | Attività       | Passività            | Attività      | Passività                                 | Attività       | Passività |
| <b>STRUMENTI FINANZIARI</b>                 |                         |                  |                                   |                  |                               |                |                      |               |   |                |           |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                  | -                       | -                | <b>103.022</b>                    | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>226.527</b>          | <b>27.697</b>    | <b>262.138</b>                    | <b>1.203.321</b> | <b>26.561</b>                 | -              | <b>19.452</b>        | -             | <b>22.599</b>                             | -              | -         |
| presso IFM                                  | 175.274                 | -                | 113.570                           | 1.203.321        | 26.402                        | -              | 19.452               | -             | 15.539                                    | -              | -         |
| presso altri residenti                      | 2.533                   | 27.697           | 125.776                           | -                | 159                           | -              | -                    | -             | 140                                       | -              | -         |
| presso Resto del mondo                      | 48.720                  | -                | 22.793                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -             | 6.920                                     | -              | -         |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>20.836</b>           | -                | <b>611.459</b>                    | <b>1.505.720</b> | <b>167.535</b>                | ..             | <b>71.592</b>        | -             | <b>1.652</b>                              | -              | -         |
| presso IFM                                  | 20.836                  | -                | 536.816                           | 1.505.720        | 167.535                       | -              | 71.592               | -             | 1.652                                     | -              | -         |
| presso altri residenti                      | ..                      | -                | 696                               | -                | -                             | ..             | -                    | -             | -   | -              | -         |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -                | 73.947                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -             | ..  | -              | -         |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>1.004</b>            | <b>4.982</b>     | <b>50.350</b>                     | ..               | <b>9.205</b>                  | <b>57</b>      | <b>2.796</b>         | -             | <b>5.621</b>                              | -              | -         |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 973                     | -                | 44.127                            | -                | 7.576                         | -              | 2.796                | -             | 4.100                                     | -              | -         |
| emessi da altri residenti                   | ..                      | 4.982            | 5.039                             | ..               | ..                            | 57             | -                    | -             | -   | -              | -         |
| emessi dal Resto del mondo                  | 30                      | -                | 1.185                             | -                | 1.629                         | -              | -                    | -             | 1.522                                     | -              | -         |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>68.352</b>           | <b>85.796</b>    | <b>855.611</b>                    | <b>887.206</b>   | <b>96.530</b>                 | <b>226.187</b> | <b>29.318</b>        | -             | <b>346.402</b>                            | <b>6.388</b>   | -         |
| emessi da IFM                               | 15.752                  | -                | 306.930                           | 887.206          | 2.251                         | -              | 2.238                | -             | 40.237                                    | -              | -         |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 2.475                   | -                | 50.761                            | -                | 16.503                        | -              | 4.946                | -             | 19.853                                    | -              | -         |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 33.212                  | -                | 203.039                           | -                | 17.800                        | -              | 19.481               | -             | 151.892                                   | -              | -         |
| emessi dalle Amm. locali                    | 60                      | -                | 11.899                            | -                | 479                           | -              | 1.224                | -             | 137                                       | -              | -         |
| emessi da altri residenti                   | 1.730                   | 85.796           | 151.592                           | -                | 7.749                         | 226.187        | 1.429                | -             | 10.122                                    | 6.388          | -         |
| emessi dal Resto del mondo                  | 15.123                  | -                | 131.390                           | -                | 51.749                        | -              | -                    | -             | 124.159                                   | -              | -         |
| <b>Derivati</b>                             | <b>4.272</b>            | <b>6.448</b>     | <b>89.929</b>                     | <b>97.456</b>    | <b>3.101</b>                  | <b>4.147</b>   | ..                   | -             | <b>3.302</b>                              | <b>4.799</b>   | -         |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>33.326</b>           | <b>404.777</b>   | <b>629.510</b>                    | -                | <b>30.034</b>                 | <b>107.156</b> | ..                   | <b>23.062</b> | <b>2.380</b>                              | <b>622</b>     | -         |
| di IFM                                      | -                       | 337.526          | 629.510                           | -                | -                             | 100.122        | -                    | 23.062        | -   | 622            | -         |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 25.774           | -                                 | -                | 30.034                        | -              | ..                   | -             | 2.380                                     | ..             | -         |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| di altri residenti                          | 33.326                  | 14.168           | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| del Resto del mondo                         | -                       | 27.310           | -                                 | -                | -                             | 7.034          | -                    | -             | -   | -              | -         |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>774.803</b>   | <b>1.359.405</b>                  | <b>60.305</b>    | <b>231.824</b>                | <b>126.640</b> | ..                   | <b>3.305</b>  | <b>11.007</b>                             | <b>11.779</b>  | -         |
| di IFM                                      | -                       | 556.731          | 1.359.405                         | 14.031           | -                             | 67.169         | -                    | 3.298         | -   | 5.449          | -         |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 125.313          | -                                 | 757              | 231.824                       | 4.606          | ..                   | ..            | 11.007                                    | 9              | -         |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 36.827           | -                                 | 2.186            | -                             | ..             | -                    | 6             | -   | 977            | -         |
| di altri residenti                          | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| del Resto del mondo                         | -                       | 55.933           | -                                 | 43.331           | -                             | 54.865         | -                    | -             | -   | 5.344          | -         |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>489.581</b>          | <b>1.382.005</b> | <b>217.653</b>                    | <b>95.347</b>    | <b>100.706</b>                | <b>39.714</b>  | ..                   | <b>2.104</b>  | <b>71.346</b>                             | <b>39.689</b>  | -         |
| emesse da residenti                         | 264.020                 | 1.382.005        | 138.810                           | 95.347           | 54.006                        | 39.714         | ..                   | 2.104         | 36.961                                    | 39.689         | -         |
| di cui: azioni quotate                      | 71.541                  | 245.216          | 35.342                            | 55.006           | 12.713                        | 8.894          | -                    | -             | 18.653                                    | 22.647         | -         |
| emesse dal Resto del mondo                  | 225.561                 | -                | 78.843                            | -                | 46.699                        | -              | -                    | -             | 34.385                                    | -              | -         |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>3.348</b>            | -                | <b>7.604</b>                      | <b>27.028</b>    | <b>97.579</b>                 | <b>104.544</b> | <b>150</b>           | -             | <b>66.743</b>                             | -              | -         |
| emesse da residenti                         | 1.665                   | -                | 4.133                             | 27.028           | -                             | 104.544        | 150                  | -             | 4.828                                     | -              | -         |
| emesse dal Resto del mondo                  | 1.683                   | -                | 3.471                             | -                | 97.579                        | -              | -                    | -             | 61.915                                    | -              | -         |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>19.199</b>           | <b>103.995</b>   | <b>1.262</b>                      | <b>10.188</b>    | -                             | -              | -                    | -             | <b>707</b>                                | <b>561.411</b> | -         |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 103.995          | -                                 | 10.188           | -                             | -              | -                    | -             | -   | 489.138        | -         |
| Riserve premi e sinistri                    | 19.199                  | -                | 1.262                             | -                | -                             | -              | -                    | -             | 707                                       | 72.273         | -         |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>648.809</b>          | <b>610.605</b>   | <b>6.720</b>                      | <b>37</b>        | <b>765</b>                    | ..             | -                    | -             | <b>10</b>                                 | <b>1.498</b>   | -         |
| Crediti commerciali                         | 590.149                 | 574.341          | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | -         |
| Altri                                       | 58.660                  | 36.264           | 6.720                             | 37               | 765                           | ..             | -                    | -             | 10  | 1.498          | -         |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.515.254</b>        | <b>3.401.108</b> | <b>4.194.663</b>                  | <b>3.886.608</b> | <b>763.840</b>                | <b>608.445</b> | <b>123.309</b>       | <b>28.470</b> | <b>531.770</b>                            | <b>626.186</b> | -         |

Cfr. la sezione: Note metodologiche.

(1) Dati provvisori. Per la definizione delle voci e le modalità di calcolo cfr. la sezione: Note metodologiche. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

continua

### Attività e passività finanziarie nel 2011 (1)

(consistenze in milioni di euro)

| SETTORI ISTITUZIONALI                       | Amministrazioni pubbliche |                  |                        |                |   |              | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie | Resto del mondo |                  | Totale           |                   |                   |
|---|---------------------------|------------------|------------------------|----------------|---|--------------|--|-----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|   | Amministrazioni centrali  |                  | Amministrazioni locali |                | Enti di previdenza e assistenza sociale |              |  | Attività        | Passività        | Attività         | Passività         |                   |
| STRUMENTI FINANZIARI                        | Attività                  | Passività        | Attività               | Passività      | Attività                                | Passività    | Attività   | Passività       | Attività         | Passività        | Attività          | Passività         |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                  | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -               | -                | <b>103.022</b>   | <b>103.022</b>    | <b>103.022</b>    |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>32.066</b>             | <b>141.530</b>   | <b>13.641</b>          | -              | <b>8.429</b>                            | -            | <b>671.270</b>   | -               | <b>211.686</b>   | <b>121.823</b>   | <b>1.494.371</b>  | <b>1.494.371</b>  |
| presso IFM                                  | 10.537                    | -                | 10.968                 | -              | 8.011                                   | -            | 612.004  | -               | 211.564          | -                | 1.203.321         | 1.203.321         |
| presso altri residenti                      | 11.070                    | 141.530          | ..                     | -              | ..                                      | -            | 29.425   | -               | 123              | -                | 169.226           | 169.226           |
| presso Resto del mondo                      | 10.459                    | -                | 2.672                  | -              | 418                                     | -            | 29.841   | -               | -                | 121.823          | 121.823           | 121.823           |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>22.190</b>             | <b>83.713</b>    | <b>7.394</b>           | -              | <b>592</b>                              | -            | <b>447.872</b>   | -               | <b>312.459</b>   | <b>74.148</b>    | <b>1.663.582</b>  | <b>1.663.582</b>  |
| presso IFM                                  | 22.190                    | -                | 7.193                  | -              | 592                                     | -            | 364.854  | -               | 312.459          | -                | 1.505.720         | 1.505.720         |
| presso altri residenti                      | -                         | 83.713           | -                      | -              | -                                       | -            | 83.017   | -               | -                | -                | 83.713            | 83.713            |
| presso Resto del mondo                      | ..                        | -                | 201                    | -              | ..                                      | -            | ..   | -               | -                | 74.148           | 74.148            | 74.148            |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>98</b>                 | <b>130.204</b>   | <b>101</b>             | ..             | <b>269</b>                              | -            | <b>24.696</b>  | -               | <b>45.871</b>    | <b>4.768</b>     | <b>140.011</b>    | <b>140.011</b>    |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 98                        | 130.204          | 101                    | ..             | 269                                     | -            | 24.294   | -               | 45.871           | -                | 130.204           | 130.204           |
| emessi da altri residenti                   | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | ..   | -               | -                | -                | 5.039             | 5.039             |
| emessi dal Resto del mondo                  | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 402  | -               | -                | 4.768            | 4.768             | 4.768             |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>1.813</b>              | <b>1.320.210</b> | <b>3.885</b>           | <b>25.992</b>  | <b>25.879</b>                           | -            | <b>699.690</b>   | -               | <b>897.807</b>   | <b>473.507</b>   | <b>3.025.286</b>  | <b>3.025.286</b>  |
| emessi da IFM                               | 97                        | -                | 524                    | -              | 1.082                                   | -            | 373.659  | -               | 144.435          | -                | 887.206           | 887.206           |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 114                       | 124.683          | 198                    | -              | 1.346                                   | -            | 9.731  | -               | 18.756           | -                | 124.683           | 124.683           |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 756                       | 1.195.527        | 442                    | -              | 5.726                                   | -            | 165.649  | -               | 597.531          | -                | 1.195.527         | 1.195.527         |
| emessi dalle Amm. locali                    | ..                        | -                | 8                      | 25.992         | ..                                      | -            | 337  | -               | 11.848           | -                | 25.992            | 25.992            |
| emessi da altri residenti                   | 846                       | -                | 298                    | -              | 16.377                                  | -            | 2.990  | -               | 125.238          | -                | 318.371           | 318.371           |
| emessi dal Resto del mondo                  | -                         | -                | 2.415                  | -              | 1.347                                   | -            | 147.323  | -               | -                | 473.507          | 473.507           | 473.507           |
| <b>Derivati</b>                             | ..                        | <b>646</b>       | ..                     | <b>803</b>     | -                                       | -            | -  | -               | <b>132.200</b>   | <b>118.505</b>   | <b>232.804</b>    | <b>232.804</b>    |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | ..                        | <b>1.606</b>     | -                      | <b>6.546</b>   | -                                       | <b>29</b>    | <b>14.168</b>  | <b>60.151</b>   | <b>34.344</b>    | <b>139.813</b>   | <b>743.761</b>    | <b>743.761</b>    |
| di IFM                                      | -                         | 1.606            | -                      | 6.546          | -                                       | 29           | -  | 58.403          | -                | 101.595          | 629.510           | 629.510           |
| di altre Società finanziarie                | -                         | -                | -                      | ..             | -                                       | -            | -  | 1.748           | -                | 4.892            | 32.414            | 32.414            |
| di Amm. pubbliche                           | ..                        | -                | -                      | -              | -                                       | ..           | -  | -               | -                | ..               | ..                | ..                |
| di altri residenti                          | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 14.168   | -               | -                | 33.326           | 47.494            | 47.494            |
| del Resto del mondo                         | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -               | 34.344           | -                | 34.344            | 34.344            |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | <b>71.762</b>             | <b>58.366</b>    | <b>7.114</b>           | <b>95.834</b>  | <b>8.687</b>                            | <b>26</b>    | -  | <b>658.342</b>  | <b>167.612</b>   | <b>68.012</b>    | <b>1.857.411</b>  | <b>1.857.411</b>  |
| di IFM                                      | -                         | 49.104           | -                      | 70.992         | -                                       | 25           | -  | 559.557         | -                | 33.050           | 1.359.405         | 1.359.405         |
| di altre Società finanziarie                | -                         | 72               | -                      | 5.206          | -                                       | 1            | -  | 90.081          | -                | 16.785           | 242.831           | 242.831           |
| di Amm. pubbliche                           | 71.762                    | 3.912            | 7.114                  | 16.774         | 8.687                                   | -            | -  | 8.703           | -                | 18.178           | 87.563            | 87.563            |
| di altri residenti                          | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -               | -                | -                | -                 | -                 |
| del Resto del mondo                         | -                         | 5.278            | -                      | 2.861          | -                                       | -            | -  | -               | 167.612          | -                | 167.612           | 167.612           |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>104.212</b>            | -                | <b>9.971</b>           | ..             | <b>886</b>                              | -            | <b>703.864</b>   | -               | <b>294.614</b>   | <b>433.972</b>   | <b>1.992.832</b>  | <b>1.992.832</b>  |
| emesse da residenti                         | 98.120                    | -                | 8.164                  | ..             | 476                                     | -            | 663.688  | -               | 294.614          | -                | 1.558.860         | 1.558.860         |
| di cui: azioni quotate                      | 12.255                    | -                | 1.743                  | -              | 476                                     | -            | 58.891   | -               | 120.149          | -                | 331.763           | 331.763           |
| emesse dal Resto del mondo                  | 6.092                     | -                | 1.807                  | -              | 410                                     | -            | 40.176   | -               | -                | 433.972          | 433.972           | 433.972           |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>65</b>                 | -                | <b>2.863</b>           | -              | <b>1.180</b>                            | -            | <b>208.355</b>   | -               | <b>702</b>       | <b>257.016</b>   | <b>388.589</b>    | <b>388.589</b>    |
| emesse da residenti                         | 61                        | -                | 57                     | -              | 1.154                                   | -            | 118.821  | -               | 702              | -                | 131.572           | 131.572           |
| emesse dal Resto del mondo                  | 4                         | -                | 2.806                  | -              | 25                                      | -            | 89.534   | -               | -                | 257.016          | 257.016           | 257.016           |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>139</b>                | -                | <b>1.375</b>           | -              | <b>32</b>                               | -            | <b>678.878</b>   | <b>35.429</b>   | <b>10.138</b>    | <b>707</b>       | <b>711.730</b>    | <b>711.730</b>    |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 638.076  | 35.429          | 674              | -                | 638.750           | 638.750           |
| Riserve premi e sinistri                    | 139                       | -                | 1.375                  | -              | 32                                      | -            | 40.802   | -               | 9.464            | 707              | 72.980            | 72.980            |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>81.660</b>             | <b>26.528</b>    | <b>7.289</b>           | <b>42.694</b>  | <b>42.258</b>                           | <b>4.345</b> | <b>105.340</b>   | <b>181.994</b>  | <b>41.637</b>    | <b>66.787</b>    | <b>934.487</b>    | <b>934.487</b>    |
| Crediti commerciali                         | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 100.040  | 90.074          | 36.041           | 61.815           | 726.230           | 726.230           |
| Altri                                       | 81.660                    | 26.528           | 7.289                  | 42.694         | 42.258                                  | 4.345        | 5.299  | 91.920          | 5.596            | 4.972            | 208.257           | 208.257           |
| <b>Totale</b>                               | <b>314.006</b>            | <b>1.762.803</b> | <b>53.632</b>          | <b>171.869</b> | <b>88.210</b>                           | <b>4.399</b> | <b>3.554.132</b>   | <b>935.916</b>  | <b>2.149.071</b> | <b>1.862.081</b> | <b>13.287.885</b> | <b>13.287.885</b> |

Cfr. la sezione: Note metodologiche.

(1) Dati provvisori. Per la definizione delle voci e le modalità di calcolo cfr. la sezione: Note metodologiche. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

**Attività e passività finanziarie nel 2011 (1)**  
*(flussi in milioni di euro)*

| SETTORI ISTITUZIONALI                       | Società non finanziarie |               | Società finanziarie               |                |                               |                |                      |                |   |               |          |
|---|-------------------------|---------------|-----------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|----------------------|----------------|---|---------------|----------|
|   | Attività                | Passività     | Istituzioni finanziarie monetarie |                | Altri intermediari finanziari |                | Ausiliari finanziari |                | Imprese di assicurazione e fondi pensione |               |          |
| STRUMENTI FINANZIARI                        |                         |               | Attività                          | Passività      | Attività                      | Passività      | Attività             | Passività      | Attività                                  | Passività     | Attività |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                  | -                       | -             | <b>-246</b>                       | -              | -                             | -              | -                    | -              | -   | -             | -        |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>-5.014</b>           | <b>-450</b>   | <b>12.217</b>                     | <b>134.841</b> | <b>-1.027</b>                 | -              | <b>4.658</b>         | -              | <b>2.294</b>                              | -             |          |
| presso IFM                                  | -9.815                  | -             | 14.260                            | 134.841        | -1.036                        | -              | 4.658                | -              | 2.274                                     | -             |          |
| presso altri residenti                      | 174                     | -450          | -1.030                            | -              | 9                             | -              | -                    | -              | -156                                      | -             |          |
| presso Resto del mondo                      | 4.627                   | -             | -1.014                            | -              | ..                            | -              | ..                   | -              | 176                                       | -             |          |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>2.238</b>            | -             | <b>205.591</b>                    | <b>167.636</b> | <b>2.422</b>                  | ..             | <b>-49.316</b>       | -              | <b>-1.628</b>                             | -             |          |
| presso IFM                                  | 2.238                   | -             | 197.554                           | 167.636        | 2.422                         | -              | -49.316              | -              | -1.628                                    | -             |          |
| presso altri residenti                      | ..                      | -             | ..                                | -              | -                             | ..             | -                    | -              | -   | -             |          |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -             | 8.037                             | -              | ..                            | -              | ..                   | -              | ..  | -             |          |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>422</b>              | ..            | <b>8.959</b>                      | ..             | <b>119</b>                    | ..             | <b>25</b>            | -              | <b>1.085</b>                              | -             |          |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 526                     | -             | 8.795                             | -              | -145                          | -              | 25                   | -              | 312                                       | -             |          |
| emessi da altri residenti                   | ..                      | ..            | ..                                | ..             | ..                            | ..             | -                    | -              | -   | -             |          |
| emessi dal Resto del mondo                  | -104                    | -             | 163                               | -              | 264                           | -              | -                    | -              | 773                                       | -             |          |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>-30.168</b>          | <b>-534</b>   | <b>127.002</b>                    | <b>72.974</b>  | <b>-32.777</b>                | <b>-4.373</b>  | <b>32.430</b>        | -              | <b>2.735</b>                              | ..            |          |
| emessi da IFM                               | -10.024                 | -             | 93.317                            | 72.974         | -12.151                       | -              | -6.057               | -              | -5.907                                    | -             |          |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 1.733                   | -             | -9.450                            | -              | -9                            | -              | ..                   | -              | -3.627                                    | -             |          |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | -7.540                  | -             | 27.753                            | -              | -21.572                       | -              | 38.050               | -              | 29.437                                    | -             |          |
| emessi dalle Amm. locali                    | -113                    | -             | -753                              | -              | -1.223                        | -              | 1.096                | -              | -70                                       | -             |          |
| emessi da altri residenti                   | -12.534                 | -534          | 9.188                             | -              | 18.261                        | -4.373         | -658                 | -              | -4.029                                    | ..            |          |
| emessi dal Resto del mondo                  | -1.691                  | -             | 6.947                             | -              | -16.084                       | -              | -                    | -              | -13.070                                   | -             |          |
| <b>Derivati</b>                             | ....                    | <b>2.513</b>  | ....                              | ....           | -                             | <b>297</b>     | -                    | -              | -   | <b>420</b>    |          |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>903</b>              | <b>18.876</b> | <b>12.207</b>                     | -              | <b>2.548</b>                  | <b>100</b>     | ..                   | <b>-17.879</b> | <b>-240</b>                               | <b>218</b>    |          |
| di IFM                                      | -                       | 11.596        | 12.207                            | -              | -                             | 2.035          | -                    | -17.879        | -   | 218           |          |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 2.680         | -                                 | -              | 2.548                         | -              | ..                   | -              | -240                                      | ..            |          |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -             | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -              | -   | -             |          |
| di altri residenti                          | 903                     | 214           | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -              | -   | -             |          |
| del Resto del mondo                         | -                       | 4.386         | -                                 | -              | -                             | -1.935         | -                    | -              | -   | -             |          |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>965</b>    | <b>33.340</b>                     | <b>-4.472</b>  | <b>-873</b>                   | <b>116</b>     | ..                   | <b>-2.186</b>  | <b>199</b>                                | <b>-2.591</b> |          |
| di IFM                                      | -                       | 11.736        | 33.340                            | ..             | -                             | -2.268         | -                    | -2.186         | -   | -1.193        |          |
| di altre Società finanziarie                | -                       | -161          | -                                 | ..             | -873                          | -256           | ..                   | ..             | 199                                       | ..            |          |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -2.759        | -                                 | -299           | -                             | ..             | -                    | ..             | -   | ..            |          |
| di altri residenti                          | -                       | -             | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -              | -   | -             |          |
| del Resto del mondo                         | -                       | -7.850        | -                                 | -4.172         | -                             | 2.639          | -                    | -              | -   | -1.397        |          |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>32.029</b>           | <b>21.366</b> | <b>490</b>                        | <b>26.545</b>  | <b>-1.315</b>                 | <b>520</b>     | <b>64</b>            | <b>15</b>      | <b>-44</b>                                | <b>2.888</b>  |          |
| emesse da residenti                         | 18.418                  | 21.366        | 1.017                             | 26.545         | 3.949                         | 520            | 64                   | 15             | -342                                      | 2.888         |          |
| di cui: <i>azioni quotate</i>               | ....                    | ....          | ....                              | ....           | ....                          | ....           | -                    | -              | ....                                      | ....          |          |
| emesse dal Resto del mondo                  | 13.611                  | -             | -526                              | -              | -5.265                        | -              | -                    | -              | 297                                       | -             |          |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>-262</b>             | -             | <b>-951</b>                       | <b>-6.389</b>  | <b>-9.249</b>                 | <b>-18.819</b> | <b>-33</b>           | -              | <b>5.870</b>                              | -             |          |
| emesse da residenti                         | -369                    | -             | -852                              | -6.389         | -                             | -18.819        | -33                  | -              | 1.706                                     | -             |          |
| emesse dal Resto del mondo                  | 107                     | -             | -100                              | -              | -9.249                        | -              | -                    | -              | 4.164                                     | -             |          |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>1.120</b>            | <b>-1.667</b> | <b>234</b>                        | <b>-1.171</b>  | -                             | -              | -                    | -              | <b>-15</b>                                | <b>8.961</b>  |          |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | -1.667        | -                                 | -1.171         | -                             | -              | -                    | -              | -   | 5.279         |          |
| Riserve premi e sinistri                    | 1.120                   | -             | 234                               | -              | -                             | -              | -                    | -              | -15                                       | 3.682         |          |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>38.809</b>           | <b>32.502</b> | <b>-41</b>                        | <b>-109</b>    | ..                            | ..             | -                    | -              | <b>-2</b>                                 | <b>10</b>     |          |
| Crediti commerciali                         | 32.204                  | 30.889        | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -              | -   | -             |          |
| Altri                                       | 6.605                   | 1.613         | -41                               | -109           | ..                            | ..             | -                    | -              | -2  | 10            |          |
| <b>Totale</b>                               | <b>40.077</b>           | <b>73.571</b> | <b>398.802</b>                    | <b>389.854</b> | <b>-40.152</b>                | <b>-22.159</b> | <b>-12.172</b>       | <b>-20.050</b> | <b>10.253</b>                             | <b>9.906</b>  |          |

Cfr. la sezione : *Note metodologiche*.(1) Dati provvisori. Per la definizione delle voci e le modalità di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

continua

**Attività e passività finanziarie nel 2011 (1)**  
*(flussi in milioni di euro)*

| SETTORI ISTITUZIONALI                       | Amministrazioni pubbliche |               |                        |               |   |           | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |               | Resto del mondo |                | Totale         |                |
|---|---------------------------|---------------|------------------------|---------------|---|-----------|--|---------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Amministrazioni centrali  |               | Amministrazioni locali |               | Enti di previdenza e assistenza sociale |           | Attività   | Passività     | Attività        | Passività      | Attività       | Passività      |
| STRUMENTI FINANZIARI                        | Attività                  | Passività     | Attività               | Passività     | Attività                                | Passività |  |               |                 |                |                |                |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                  | -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -         | -  | -             | -               | -246           | -246           | -246           |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>-35.834</b>            | <b>271</b>    | <b>956</b>             | -             | <b>499</b>                              | -         | <b>548</b>   | -             | <b>160.001</b>  | <b>4.636</b>   | <b>139.299</b> | <b>139.299</b> |
| presso IFM                                  | -36.925                   | -             | 956                    | -             | 499                                     | -         | -24  | -             | 159.992         | -              | 134.841        | 134.841        |
| presso altri residenti                      | 1.092                     | 271           | ..                     | -             | ..                                      | -         | -275   | -             | 9               | -              | -179           | -179           |
| presso Resto del mondo                      | ..                        | -             | ..                     | -             | ..                                      | -         | 847  | -             | -               | 4.636          | 4.636          | 4.636          |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>16.437</b>             | <b>-5.747</b> | <b>-305</b>            | -             | <b>-3</b>                               | -         | <b>4.024</b>   | -             | <b>-9.535</b>   | <b>8.037</b>   | <b>169.926</b> | <b>169.926</b> |
| presso IFM                                  | 16.437                    | -             | -305                   | -             | -3                                      | -         | 9.771  | -             | -9.535          | -              | 167.636        | 167.636        |
| presso altri residenti                      | -                         | -5.747        | -                      | -             | -                                       | -         | -5.747   | -             | -               | -              | -5.747         | -5.747         |
| presso Resto del mondo                      | ..                        | -             | ..                     | -             | ..                                      | -         | ..   | -             | -               | 8.037          | 8.037          | 8.037          |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>33</b>                 | <b>254</b>    | <b>83</b>              | ..            | <b>160</b>                              | -         | <b>14.107</b>  | -             | <b>-23.599</b>  | <b>1.139</b>   | <b>1.393</b>   | <b>1.393</b>   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 33                        | 254           | 83                     | ..            | 160                                     | -         | 14.064   | -             | -23.599         | -              | 254            | 254            |
| emessi da altri residenti                   | -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -         | ..   | -             | -               | -              | ..             | ..             |
| emessi dal Resto del mondo                  | -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -         | 43   | -             | -               | 1.139          | 1.139          | 1.139          |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>429</b>                | <b>51.986</b> | <b>-7</b>              | <b>-1.341</b> | <b>3.281</b>                            | -         | <b>28.166</b>  | -             | <b>-51.532</b>  | <b>-39.153</b> | <b>79.559</b>  | <b>79.559</b>  |
| emessi da IFM                               | ..                        | -             | ..                     | -             | ..                                      | -         | 13.545   | -             | 250             | -              | 72.974         | 72.974         |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 35                        | -13.273       | 13                     | -             | 26                                      | -         | 2.048  | -             | -4.042          | -              | -13.273        | -13.273        |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 394                       | 65.260        | 62                     | -             | 1.097                                   | -         | 44.887   | -             | -47.309         | -              | 65.260         | 65.260         |
| emessi dalle Amm. locali                    | ..                        | -             | 1                      | -1.341        | -2                                      | -         | 329  | -             | -607            | -              | -1.341         | -1.341         |
| emessi da altri residenti                   | 1                         | -             | -84                    | -             | 2.160                                   | -         | -17.388  | -             | 176             | -              | -4.906         | -4.906         |
| emessi dal Resto del mondo                  | -                         | -             | ..                     | -             | ..                                      | -         | -15.256  | -             | -               | -39.153        | -39.153        | -39.153        |
| <b>Derivati</b>                             | <b>2.052</b>              | <b>..</b>     | <b>245</b>             | -             | -                                       | -         | -  | -             | <b>933</b>      | -              | <b>3.230</b>   | <b>3.230</b>   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>..</b>                 | <b>-73</b>    | <b>-</b>               | <b>731</b>    | -                                       | <b>13</b> | <b>214</b>   | <b>1.318</b>  | <b>2.451</b>    | <b>14.779</b>  | <b>18.082</b>  | <b>18.082</b>  |
| di IFM                                      | -                         | -73           | -                      | 731           | -                                       | 13        | -  | 1.628         | -               | 13.938         | 12.207         | 12.207         |
| di altre Società finanziarie                | -                         | -             | -                      | ..            | -                                       | -         | -  | -310          | -               | -62            | 2.308          | 2.308          |
| di Amm. pubbliche                           | ..                        | -             | -                      | -             | -                                       | ..        | -  | -             | -               | ..             | ..             | ..             |
| di altri residenti                          | -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -         | 214  | -             | -               | 903            | 1.117          | 1.117          |
| del Resto del mondo                         | -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -         | -  | -             | 2.451           | -              | 2.451          | 2.451          |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | <b>7.474</b>              | <b>1.609</b>  | <b>147</b>             | <b>1.236</b>  | <b>-296</b>                             | <b>4</b>  | -  | <b>17.968</b> | <b>-7.786</b>   | <b>19.555</b>  | <b>32.205</b>  | <b>32.205</b>  |
| di IFM                                      | -                         | -664          | -                      | 1.621         | -                                       | 4         | -  | 20.313        | -               | 5.977          | 33.340         | 33.340         |
| di altre Società finanziarie                | -                         | -43           | -                      | 8             | -                                       | ..        | -  | -2.049        | -               | 1.827          | -674           | -674           |
| di Amm. pubbliche                           | 7.474                     | -439          | 147                    | -633          | -296                                    | -         | -  | -296          | -               | 11.752         | 7.325          | 7.325          |
| di altri residenti                          | -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -         | -  | -             | -               | -              | -              | -              |
| del Resto del mondo                         | -                         | 2.755         | -                      | 239           | -                                       | -         | -  | -             | -7.786          | -              | -7.786         | -7.786         |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>-1.450</b>             | <b>-</b>      | <b>438</b>             | <b>..</b>     | <b>..</b>                               | -         | <b>11.460</b>  | -             | <b>19.793</b>   | <b>10.129</b>  | <b>61.463</b>  | <b>61.463</b>  |
| emesse da residenti                         | -1.450                    | -             | 438                    | ..            | ..                                      | -         | 9.447  | -             | 19.793          | -              | 51.334         | 51.334         |
| di cui: azioni quotate                      | ....                      | -             | ....                   | -             | ....                                    | -         | ....   | -             | ....            | -              | ....           | ....           |
| emesse dal Resto del mondo                  | ..                        | -             | ..                     | -             | ..                                      | -         | 2.012  | -             | -               | 10.129         | 10.129         | 10.129         |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>..</b>                 | <b>-</b>      | <b>..</b>              | <b>-</b>      | <b>..</b>                               | -         | <b>-22.661</b>   | -             | <b>942</b>      | <b>-1.137</b>  | <b>-26.345</b> | <b>-26.345</b> |
| emesse da residenti                         | ..                        | -             | ..                     | -             | ..                                      | -         | -26.601  | -             | 942             | -              | -25.208        | -25.208        |
| emesse dal Resto del mondo                  | ..                        | -             | ..                     | -             | ..                                      | -         | 3.940  | -             | -               | -1.137         | -1.137         | -1.137         |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>8</b>                  | <b>-</b>      | <b>80</b>              | <b>-</b>      | <b>2</b>                                | -         | <b>4.687</b>   | <b>507</b>    | <b>498</b>      | <b>-15</b>     | <b>6.615</b>   | <b>6.615</b>   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -         | 2.931  | 507           | 17              | -              | 2.948          | 2.948          |
| Riserve premi e sinistri                    | 8                         | -             | 80                     | -             | 2                                       | -         | 1.756  | -             | 481             | -15            | 3.667          | 3.667          |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>1.256</b>              | <b>2.035</b>  | <b>439</b>             | <b>4.281</b>  | <b>-1.082</b>                           | <b>33</b> | <b>439</b>   | <b>956</b>    | <b>617</b>      | <b>728</b>     | <b>40.436</b>  | <b>40.436</b>  |
| Crediti commerciali                         | -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -         | 659  | 854           | 617             | 1.738          | 33.481         | 33.481         |
| Altri                                       | 1.256                     | 2.035         | 439                    | 4.281         | -1.082                                  | 33        | -220   | 102           | ..              | -1.010         | 6.955          | 6.955          |
| <b>Totale</b>                               | <b>-9.594</b>             | <b>50.335</b> | <b>2.076</b>           | <b>4.906</b>  | <b>2.561</b>                            | <b>50</b> | <b>40.985</b>  | <b>20.749</b> | <b>92.782</b>   | <b>18.454</b>  | <b>525.617</b> | <b>525.617</b> |

Cfr. la sezione : Note metodologiche.

(1) Dati provvisori. Per la definizione delle voci e le modalità di calcolo cfr. la sezione: Note metodologiche. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

**Banche residenti in Italia: prestiti a residenti in Italia  
per branca di attività economica (1)**  
(consistenze in milioni di euro)

| BRANCHE DI ATTIVITÀ ECONOMICA  | Società non finanziarie |                |                | Famiglie produttrici |                |               |
|--|-------------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------|---------------|
|  | 2010                    | 2011           | 2012           | 2010                 | 2011           | 2012          |
|  | 4° trim.                | 4° trim.       | 1° trim.       | 4° trim.             | 4° trim.       | 1° trim.      |
| A Agricoltura, silvicoltura e pesca  | 16.224                  | 17.405         | 17.298         | 24.666               | 26.385         | 26.220        |
| B Estrazione di minerali da cave e miniere   | 2.590                   | 4.367          | 3.743          | 79                   | 74             | 66            |
| C Attività manifatturiere  | 224.142                 | 226.589        | 223.795        | 10.181               | 9.403          | 9.187         |
| <i>Industrie alimentari, delle bevande e del tabacco</i>   | 28.791                  | 30.383         | 30.375         | 1.920                | 1.647          | 1.606         |
| <i>Industrie tessili, abbigliamento e articoli in pelle</i>  | 23.567                  | 24.050         | 23.524         | 1.458                | 1.378          | 1.343         |
| <i>Industria del legno e dell'arredamento</i>  | 14.897                  | 14.993         | 14.738         | 1.385                | 1.323          | 1.295         |
| <i>Fabbricazione di carta e stampa</i>   | 10.618                  | 10.934         | 10.620         | 386                  | 385            | 369           |
| <i>Fabbricazione di raffinati del petrolio, prodotti chimici e farmaceutici</i>                    | 23.771                  | 22.078         | 20.795         | 183                  | 124            | 120           |
| <i>Fabbricazione di articoli in gomma e materie plastiche</i>                                      | 11.717                  | 12.069         | 11.841         | 207                  | 193            | 190           |
| <i>Metallurgia, fabbricazione di prodotti in metallo e lavorazione di minerali non metalliferi</i> | 58.117                  | 58.411         | 57.847         | 2.430                | 2.338          | 2.284         |
| <i>Fabbricazione di prodotti elettronici, apparecchiature elettriche e non elettriche</i>          | 12.412                  | 13.244         | 13.268         | 521                  | 397            | 383           |
| <i>Fabbricazione di macchinari</i>   | 22.149                  | 22.438         | 23.004         | 402                  | 362            | 357           |
| <i>Fabbricazione di autoveicoli e altri mezzi di trasporto</i>                                     | 9.777                   | 9.652          | 9.683          | 245                  | 198            | 193           |
| <i>Altre attività manifatturiere</i>   | 8.326                   | 8.338          | 8.100          | 1.044                | 1.057          | 1.039         |
| D Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata                                  | 28.675                  | 32.860         | 33.859         | 74                   | 76             | 77            |
| E Fornitura di acqua, reti fognarie, attività di gestione dei rifiuti e risanamento                | 10.362                  | 10.740         | 10.663         | 198                  | 179            | 179           |
| F Costruzioni  | 158.315                 | 160.385        | 158.767        | 12.077               | 12.092         | 11.892        |
| G Commercio all'ingrosso e al dettaglio. Riparazione di autoveicoli e motocicli                    | 121.419                 | 126.205        | 124.348        | 21.811               | 22.541         | 22.212        |
| H Trasporto e magazzinaggio  | 34.459                  | 37.054         | 40.663         | 2.868                | 2.845          | 2.765         |
| I Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione   | 33.717                  | 33.673         | 33.747         | 5.946                | 6.164          | 6.129         |
| J Servizi di informazione e comunicazione  | 18.949                  | 19.256         | 18.402         | 523                  | 675            | 672           |
| L Attività immobiliari   | 120.567                 | 123.751        | 121.342        | 2.140                | 2.464          | 2.395         |
| M Attività professionali, scientifiche e tecniche  | 38.950                  | 44.821         | 42.554         | 6.109                | 6.856          | 6.848         |
| N Noleggio, agenzie di viaggio, servizi di supporto alle imprese                                   | 19.807                  | 21.540         | 20.188         | 1.197                | 1.311          | 1.286         |
| Z Attività residuali   | 38.843                  | 35.610         | 35.434         | 11.449               | 10.120         | 9.948         |
| <b>Totale</b>  | <b>867.018</b>          | <b>894.256</b> | <b>884.802</b> | <b>99.318</b>        | <b>101.185</b> | <b>99.879</b> |

(1) Per la definizione delle voci cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento.

**Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia  
nel rimborso dei prestiti alle famiglie**  
(milioni di euro)

| CLASSI DI ANOMALIA<br>ALLA DATA INIZIALE | Classi di anomalia alla data finale |             |              |                         |               |                    | Totale         |   |
|--|-------------------------------------|-------------|--------------|-------------------------|---------------|--------------------|----------------|---|
|  | No anomalia                         | Sconfinanti | Scaduti      | Incagli o ristrutturati | Sofferenze    | Usciti con perdita |                | di cui: <i>non più censiti alla data finale</i> |
| <b>Dicembre 2007 – Dicembre 2008</b>     |                                     |             |              |                         |               |                    |                |   |
| No Anomalia                              | 222.443                             | 712         | 1.192        | 3.183                   | 865           | 6                  | 249.402        | 21.001  |
| Sconfinanti                              | 586                                 | 111         | 20           | 44                      | 15            | 1                  | 1.011          | 234   |
| Scaduti                                  | 299                                 | 10          | 117          | 335                     | 149           | 1                  | 1.027          | 116   |
| Incagli o ristrutturati                  | 459                                 | 9           | 51           | 1.821                   | 881           | 7                  | 3.485          | 257   |
| Sofferenze                               | 78                                  | 3           | 8            | 30                      | 17.360        | 594                | 18.733         | 660   |
| <b>Totale</b>                            | <b>223.865</b>                      | <b>845</b>  | <b>1.388</b> | <b>5.413</b>            | <b>19.270</b> | <b>609</b>         | <b>273.658</b> | <b>22.268</b>                                   |
| <b>Dicembre 2008 – Dicembre 2009</b>     |                                     |             |              |                         |               |                    |                |   |
| No Anomalia                              | 249.365                             | 511         | 996          | 4.233                   | 1.070         | 5                  | 264.366        | 8.186   |
| Sconfinanti                              | 711                                 | 90          | 18           | 49                      | 40            | ..                 | 1.091          | 183   |
| Scaduti                                  | 496                                 | 12          | 125          | 588                     | 258           | 1                  | 1.573          | 93  |
| Incagli o ristrutturati                  | 629                                 | 11          | 39           | 2.980                   | 1.799         | 9                  | 5.681          | 214   |
| Sofferenze                               | 99                                  | 3           | 6            | 34                      | 18.959        | 506                | 20.186         | 579   |
| <b>Totale</b>                            | <b>251.300</b>                      | <b>627</b>  | <b>1.184</b> | <b>7.884</b>            | <b>22.126</b> | <b>521</b>         | <b>292.897</b> | <b>9.255</b>                                    |
| <b>Dicembre 2009 – Dicembre 2010</b>     |                                     |             |              |                         |               |                    |                |   |
| No Anomalia                              | 336.602                             | 506         | 2.257        | 4.144                   | 1.212         | 9                  | 361.850        | 17.120  |
| Sconfinanti                              | 652                                 | 79          | 14           | 51                      | 28            | ..                 | 1.002          | 178   |
| Scaduti                                  | 437                                 | 22          | 236          | 475                     | 269           | 3                  | 1.562          | 120   |
| Incagli o ristrutturati                  | 1121                                | 16          | 106          | 4.556                   | 3.189         | 17                 | 9.410          | 405   |
| Sofferenze                               | 151                                 | 4           | 10           | 52                      | 22.698        | 684                | 24.156         | 557   |
| <b>Totale</b>                            | <b>338.963</b>                      | <b>627</b>  | <b>2.623</b> | <b>9.278</b>            | <b>27.396</b> | <b>713</b>         | <b>397.980</b> | <b>18.380</b>                                   |
| <b>Dicembre 2010 – Dicembre 2011</b>     |                                     |             |              |                         |               |                    |                |   |
| No Anomalia                              | 357.373                             | 492         | 2.090        | 3.390                   | 995           | 7                  | 382.256        | 17.909  |
| Sconfinanti                              | 528                                 | 81          | 15           | 42                      | 22            | ..                 | 831            | 143   |
| Scaduti                                  | 824                                 | 10          | 564          | 790                     | 347           | 1                  | 2691           | 155   |
| Incagli o ristrutturati                  | 1.043                               | 10          | 82           | 4.403                   | 3.455         | 26                 | 9372           | 353   |
| Sofferenze                               | 148                                 | 5           | 13           | 72                      | 27.042        | 569                | 28.396         | 547   |
| <b>Totale</b>                            | <b>359.916</b>                      | <b>598</b>  | <b>2.764</b> | <b>8.697</b>            | <b>31.861</b> | <b>603</b>         | <b>423.546</b> | <b>19.107</b>                                   |

Fonte: Centrale dei rischi. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia  
nel rimborso dei prestiti alle imprese**  
(milioni di euro)

| CLASSI DI ANOMALIA<br>ALLA DATA INIZIALE | Classi di anomalia alla data finale |              |              |                         |                |                    | Totale           |   |
|--|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|----------------|--------------------|------------------|---|
|  | No anomalia                         | Sconfinanti  | Scaduti      | Incagli o ristrutturati | Sofferenze     | Usciti con perdita |                  | di cui: <i>non più censiti alla data finale</i> |
| <b>Dicembre 2007 – Dicembre 2008</b>     |                                     |              |              |                         |                |                    |                  |   |
| No Anomalia                              | 841.378                             | 6.672        | 3.679        | 17.658                  | 9.332          | 81                 | 905.972          | 27.172  |
| Sconfinanti                              | 3.667                               | 405          | 64           | 268                     | 178            | 1                  | 5.210            | 627   |
| Scaduti                                  | 999                                 | 123          | 236          | 827                     | 259            | 9                  | 2.688            | 235   |
| Incagli o ristrutturati                  | 2.406                               | 58           | 111          | 10.715                  | 4.666          | 110                | 18.963           | 897   |
| Sofferenze                               | 223                                 | 6            | 28           | 185                     | 74.019         | 1.213              | 76.525           | 851   |
| <b>Totale</b>                            | <b>848.673</b>                      | <b>7.264</b> | <b>4.118</b> | <b>29.653</b>           | <b>88.454</b>  | <b>1.414</b>       | <b>1.009.358</b> | <b>29.782</b>                                   |
| <b>Dicembre 2008 – Dicembre 2009</b>     |                                     |              |              |                         |                |                    |                  |   |
| No Anomalia                              | 875.868                             | 6.828        | 4.461        | 40.487                  | 14.363         | 20                 | 959.417          | 17.390  |
| Sconfinanti                              | 4.338                               | 434          | 202          | 1.017                   | 404            | ..                 | 6.809            | 414   |
| Scaduti                                  | 1.164                               | 31           | 402          | 1.707                   | 617            | ..                 | 4.126            | 205   |
| Incagli o ristrutturati                  | 3.553                               | 43           | 147          | 16.113                  | 7.975          | 22                 | 28.579           | 726   |
| Sofferenze                               | 143                                 | 9            | 8            | 206                     | 81.482         | 1.054              | 83.337           | 435   |
| <b>Totale</b>                            | <b>885.066</b>                      | <b>7.345</b> | <b>5.220</b> | <b>59.530</b>           | <b>104.841</b> | <b>1.096</b>       | <b>1.082.268</b> | <b>19.170</b>                                   |
| <b>Dicembre 2009 – Dicembre 2010</b>     |                                     |              |              |                         |                |                    |                  |   |
| No Anomalia                              | 862.806                             | 5.495        | 4.678        | 27.847                  | 11.180         | 13                 | 930.650          | 18.631  |
| Sconfinanti                              | 3.945                               | 408          | 213          | 765                     | 612            | 1                  | 6.454            | 510   |
| Scaduti                                  | 1.580                               | 50           | 478          | 2.222                   | 621            | 1                  | 5.271            | 319   |
| Incagli o ristrutturati                  | 6.026                               | 139          | 212          | 36.286                  | 12.295         | 36                 | 56.464           | 1.470   |
| Sofferenze                               | 237                                 | 7            | 8            | 670                     | 98.412         | 1.490              | 101.311          | 487   |
| <b>Totale</b>                            | <b>874.594</b>                      | <b>6.099</b> | <b>5.589</b> | <b>67.790</b>           | <b>123.120</b> | <b>1.541</b>       | <b>1.100.150</b> | <b>21.417</b>                                   |
| <b>Dicembre 2010 – Dicembre 2011</b>     |                                     |              |              |                         |                |                    |                  |   |
| No Anomalia                              | 863.130                             | 4.505        | 5.009        | 28.854                  | 9.369          | 10                 | 928.791          | 17.914  |
| Sconfinanti                              | 3.637                               | 349          | 91           | 528                     | 242            | 2                  | 5.136            | 287   |
| Scaduti                                  | 1.689                               | 71           | 833          | 1.987                   | 669            | 3                  | 5.502            | 250   |
| Incagli o ristrutturati                  | 5.363                               | 94           | 166          | 43.114                  | 14.393         | 21                 | 64.191           | 1.040   |
| Sofferenze                               | 335                                 | 11           | 7            | 374                     | 113.382        | 1.166              | 115.832          | 557   |
| <b>Totale</b>                            | <b>874.154</b>                      | <b>5.030</b> | <b>6.106</b> | <b>74.857</b>           | <b>138.055</b> | <b>1.202</b>       | <b>1.119.452</b> | <b>20.048</b>                                   |

Fonte: Centrale dei rischi. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Tassi di interesse bancari sulle operazioni autoliquidanti e a revoca per branca di attività economica**  
*(valori percentuali)*

| VOCI  | Società non finanziarie (a) |             |             |             | Famiglie produttrici (b) |             |             |             |
|---|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 2011                        |             |             |             | 2011                     |             |             |             |
|   | 1° trim.                    | 2° trim.    | 3° trim.    | 4° trim.    | 1° trim.                 | 2° trim.    | 3° trim.    | 4° trim.    |
| Agricoltura, silvicoltura e pesca   | 5,36                        | 5,66        | 6,05        | 6,47        | 6,91                     | 6,98        | 7,31        | 7,68        |
| Estrazioni di minerali da cave e miniere  | 5,66                        | 5,97        | 6,16        | 6,77        | 7,26                     | 7,56        | 8,14        | 8,92        |
| Industrie alimentari, delle bevande e del tabacco   | 4,17                        | 4,36        | 4,67        | 5,15        | 8,30                     | 8,57        | 8,93        | 9,13        |
| Industrie tessili, abbigliamento e articoli in pelle  | 4,93                        | 5,03        | 5,38        | 5,83        | 7,32                     | 7,28        | 7,43        | 7,69        |
| Industria del legno e dell'arredamento  | 4,93                        | 5,11        | 5,45        | 6,13        | 7,71                     | 7,83        | 8,15        | 8,55        |
| Fabbricazione di carta e stampa   | 4,50                        | 4,71        | 4,91        | 5,48        | 7,72                     | 7,65        | 7,65        | 7,79        |
| Fabbricazione di raffinati del petrolio, prodotti chimici e farmaceutici                    | 3,17                        | 3,45        | 3,61        | 4,17        | 8,08                     | 7,92        | 8,02        | 8,47        |
| Fabbricazione di articoli in gomma e materie plastiche                                      | 4,15                        | 4,22        | 4,53        | 5,15        | 7,25                     | 7,33        | 7,65        | 8,09        |
| Metallurgia, fabbricazione di prodotti in metallo e lavorazione di minerali non metalliferi | 4,31                        | 4,47        | 4,78        | 5,43        | 8,05                     | 8,04        | 8,31        | 8,73        |
| Fabbricazione di prodotti elettronici, apparecchiature elettriche e non elettriche          | 4,26                        | 4,44        | 4,94        | 5,44        | 7,46                     | 7,41        | 7,75        | 7,82        |
| Fabbricazione di macchinari   | 4,62                        | 4,76        | 5,04        | 5,62        | 6,27                     | 6,22        | 6,44        | 6,72        |
| Fabbricazione di autoveicoli e altri mezzi di trasporto                                     | 4,67                        | 4,96        | 5,43        | 5,71        | 7,61                     | 7,30        | 7,43        | 7,94        |
| Altre attività manifatturiere   | 5,70                        | 5,89        | 6,18        | 6,69        | 8,15                     | 8,14        | 8,54        | 8,81        |
| Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata                             | 3,26                        | 3,77        | 4,08        | 4,42        | 6,78                     | 8,39        | 7,77        | 7,25        |
| Fornitura di acqua, reti fognarie, attività di gestione dei rifiuti e risanamento           | 4,62                        | 4,76        | 5,16        | 5,43        | 7,78                     | 7,74        | 8,11        | 9,00        |
| Costruzioni   | 5,90                        | 6,16        | 6,51        | 6,94        | 8,60                     | 8,75        | 8,88        | 9,17        |
| Commercio all'ingrosso e al dettaglio, riparazione di autoveicoli e motocicli               | 5,10                        | 5,25        | 5,54        | 6,11        | 7,94                     | 8,07        | 8,29        | 8,62        |
| Trasporto e magazzinaggio   | 5,20                        | 5,44        | 5,77        | 6,28        | 8,62                     | 8,70        | 8,89        | 9,27        |
| Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione  | 6,98                        | 7,09        | 7,32        | 7,86        | 8,84                     | 8,82        | 9,16        | 9,43        |
| Servizi di informazione e comunicazione   | 5,20                        | 5,32        | 5,42        | 5,89        | 8,86                     | 9,05        | 9,21        | 9,24        |
| Attività immobiliari  | 5,32                        | 5,58        | 5,83        | 6,15        | 6,47                     | 6,87        | 7,05        | 7,22        |
| Attività professionali, scientifiche e tecniche   | 4,10                        | 4,16        | 4,73        | 5,05        | 7,33                     | 7,51        | 7,83        | 8,17        |
| Noleggio, agenzie di viaggio, servizi di supporto alle imprese                              | 5,49                        | 5,69        | 5,94        | 6,44        | 8,60                     | 8,69        | 9,04        | 9,25        |
| Attività residuali  | 4,96                        | 5,20        | 5,43        | 5,73        | 7,16                     | 7,46        | 7,52        | 7,75        |
| <b>Totale</b>   | <b>5,00</b>                 | <b>5,19</b> | <b>5,49</b> | <b>6,00</b> | <b>7,75</b>              | <b>7,87</b> | <b>8,10</b> | <b>8,42</b> |
| <b>Per memoria: Imprese (a+b)</b>   | <b>5,12</b>                 | <b>5,30</b> | <b>5,60</b> | <b>6,09</b> |                          |             |             |             |

Fonte: Rilevazione analitica sui tassi di interesse attivi. Per la definizione delle serie cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Tassi di interesse bancari sui prestiti in euro alle società non finanziarie: nuove operazioni (1)**  
(valori percentuali)

| PERIODI     | Totale | Prestiti fino a 1 milione di euro |   |  |                |              | Prestiti oltre 1 milione di euro |  |                |              |
|-------------|--------|-----------------------------------|---|--|----------------|--------------|----------------------------------|--|----------------|--------------|
|             |        | Totale                            | <i>per memoria:</i><br>prestiti per altri scopi alle famiglie produttrici | Per periodo di determinazione iniziale del tasso |                |              | Totale                           | Per periodo di determinazione iniziale del tasso |                |              |
|             |        |                                   |   | fino a 1 anno                                    | tra 1 e 5 anni | oltre 5 anni |                                  | fino a 1 anno                                    | tra 1 e 5 anni | oltre 5 anni |
| 2008 – dic. | 4,52   | 5,34                              | ....  | 5,31   | 6,06           | 5,59         | 4,19                             | 4,17   | 4,63           | 4,74         |
| 2009 – dic. | 2,17   | 3,03                              | ....  | 2,95   | 4,37           | 5,18         | 1,82                             | 1,78   | 2,25           | 3,57         |
| 2010 – dic. | 2,79   | 3,24                              | 3,72  | 3,18   | 4,48           | 4,88         | 2,56                             | 2,56   | 2,33           | 3,94         |
| 2011 – gen. | 2,69   | 3,26                              | 3,89  | 3,22   | 4,64           | 5,01         | 2,35                             | 2,36   | 1,84           | 3,38         |
| feb.        | 2,79   | 3,32                              | 3,92  | 3,28   | 4,82           | 5,15         | 2,49                             | 2,50   | 1,92           | 4,20         |
| mar.        | 2,88   | 3,38                              | 4,11  | 3,33   | 4,79           | 5,31         | 2,59                             | 2,60   | 1,59           | 3,88         |
| apr.        | 3,01   | 3,57                              | 4,26  | 3,53   | 5,06           | 5,45         | 2,69                             | 2,67   | 4,21           | 4,02         |
| mag.        | 2,96   | 3,65                              | 4,48  | 3,61   | 5,19           | 5,52         | 2,59                             | 2,59   | 1,98           | 4,31         |
| giu.        | 3,18   | 3,71                              | 4,56  | 3,68   | 5,10           | 5,52         | 2,91                             | 2,90   | 2,98           | 3,91         |
| lug.        | 3,34   | 3,99                              | 4,78  | 3,96   | 5,14           | 5,43         | 2,98                             | 2,98   | 2,66           | 4,42         |
| ago.        | 3,42   | 4,15                              | 5,08  | 4,13   | 5,06           | 5,52         | 3,00                             | 3,00   | 2,83           | 5,18         |
| set.        | 3,44   | 4,16                              | 5,13  | 4,13   | 5,21           | 5,35         | 3,05                             | 3,04   | 3,09           | 4,35         |
| ott.        | 3,74   | 4,42                              | 5,37  | 4,40   | 5,60           | 5,55         | 3,37                             | 3,36   | 3,94           | 4,82         |
| nov.        | 3,86   | 4,62                              | 5,78  | 4,58   | 5,85           | 6,03         | 3,44                             | 3,43   | 4,60           | 4,49         |
| dic.        | 4,18   | 4,98                              | 5,77  | 4,95   | 5,85           | 6,03         | 3,80                             | 3,80   | 3,66           | 4,43         |
| 2012 – gen. | 4,06   | 5,01                              | 6,09  | 4,98   | 6,42           | 6,06         | 3,47                             | 3,46   | 3,68           | 4,93         |
| feb.        | 3,79   | 4,96                              | 6,32  | 4,92   | 6,39           | 6,48         | 3,09                             | 3,09   | 2,15           | 4,62         |
| mar.        | 3,59   | 4,77                              | 6,08  | 4,74   | 6,15           | 6,38         | 2,91                             | 2,89   | 3,71           | 4,56         |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Tassi di interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: nuove operazioni (1)**  
*(valori percentuali)*

| PERIODI     | Prestiti per l'acquisto di abitazioni |  |                |                 |               | Credito al consumo |  |                |              | Prestiti per altri scopi                         |                |              | TAEG                                  |                    |
|-------------|---------------------------------------|--|----------------|-----------------|---------------|--------------------|--|----------------|--------------|--|----------------|--------------|---------------------------------------|--------------------|
|             | Totale                                | Per periodo di determinazione iniziale del tasso |                |                 |               | Totale             | Per periodo di determinazione iniziale del tasso |                |              | Per periodo di determinazione iniziale del tasso |                |              | Prestiti per l'acquisto di abitazioni | Credito al consumo |
|             |                                       | fino a 1 anno                                    | tra 1 e 5 anni | tra 5 e 10 anni | oltre 10 anni |                    | fino a 1 anno                                    | tra 1 e 5 anni | oltre 5 anni | fino a 1 anno                                    | tra 1 e 5 anni | oltre 5 anni |                                       |                    |
| 2008 – dic. | 5,09                                  | 4,91   | 4,98           | 5,08            | 5,21          | 9,29               | 11,42  | 8,64           | 8,15         | 6,18   | 6,30           | 5,54         | 5,19                                  | 10,19              |
| 2009 – dic. | 2,88                                  | 2,24   | 3,35           | 4,05            | 4,92          | 8,33               | 9,86   | 8,28           | 6,96         | 4,01   | 4,92           | 5,28         | 3,01                                  | 9,87               |
| 2010 – dic. | 2,97                                  | 2,52   | 3,48           | 4,01            | 4,30          | 6,71               | 6,63   | 6,65           | 6,81         | 4,06   | 5,04           | 4,95         | 3,18                                  | 8,33               |
| 2011 – gen. | 3,15                                  | 2,58   | 3,58           | 4,04            | 4,22          | 7,24               | 7,22   | 6,99           | 7,39         | 4,47   | 5,16           | 5,24         | 3,36                                  | 8,78               |
| feb.        | 3,08                                  | 2,59   | 3,67           | 4,18            | 4,37          | 7,46               | 7,32   | 7,31           | 7,66         | 4,49   | 5,33           | 5,37         | 3,30                                  | 8,88               |
| mar.        | 2,99                                  | 2,61   | 3,81           | 4,34            | 4,74          | 7,42               | 7,24   | 7,38           | 7,58         | 4,54   | 5,32           | 5,43         | 3,23                                  | 8,74               |
| apr.        | 3,04                                  | 2,68   | 3,84           | 4,43            | 4,85          | 7,56               | 7,35   | 7,47           | 7,77         | 4,39   | 5,47           | 5,54         | 3,29                                  | 8,84               |
| mag.        | 3,09                                  | 2,77   | 3,99           | 4,51            | 4,84          | 7,63               | 7,39   | 7,50           | 7,89         | 4,75   | 5,54           | 5,45         | 3,38                                  | 8,92               |
| giu.        | 3,16                                  | 2,85   | 3,95           | 4,36            | 4,82          | 7,71               | 7,55   | 7,60           | 7,92         | 4,88   | 5,66           | 5,46         | 3,44                                  | 9,14               |
| lug.        | 3,21                                  | 2,92   | 3,96           | 4,21            | 4,78          | 7,74               | 7,43   | 7,58           | 8,06         | 4,79   | 5,57           | 5,45         | 3,51                                  | 9,11               |
| ago.        | 3,43                                  | 3,14   | 3,89           | 4,35            | 4,89          | 7,83               | 7,74   | 7,55           | 8,04         | 5,00   | 5,65           | 5,51         | 3,70                                  | 9,23               |
| set.        | 3,42                                  | 3,14   | 3,58           | 4,08            | 4,64          | 7,88               | 7,91   | 7,54           | 8,06         | 4,96   | 5,02           | 5,46         | 3,69                                  | 9,24               |
| ott.        | 3,54                                  | 3,26   | 3,87           | 4,11            | 4,44          | 7,96               | 8,18   | 7,54           | 8,04         | 5,03   | 5,98           | 5,41         | 3,81                                  | 9,31               |
| nov.        | 3,70                                  | 3,33   | 4,03           | 4,16            | 4,60          | 7,80               | 8,02   | 7,32           | 7,93         | 5,13   | 5,18           | 5,61         | 3,98                                  | 9,07               |
| dic.        | 4,03                                  | 3,64   | 4,25           | 4,70            | 4,99          | 7,79               | 8,00   | 7,24           | 8,00         | 4,92   | 5,92           | 5,93         | 4,27                                  | 9,11               |
| 2012 – gen. | 4,26                                  | 3,86   | 4,59           | 5,06            | 5,14          | 8,48               | 8,94   | 7,74           | 8,63         | 5,25   | 6,72           | 6,21         | 4,55                                  | 9,91               |
| feb.        | 4,33                                  | 3,99   | 4,72           | 5,19            | 5,15          | 8,64               | 9,09   | 7,99           | 8,71         | 5,66   | 6,60           | 6,38         | 4,61                                  | 10,10              |
| mar.        | 4,27                                  | 3,89   | 4,77           | 5,14            | 5,21          | 8,51               | 8,88   | 8,13           | 8,48         | 5,35   | 6,63           | 5,87         | 4,54                                  | 9,99               |

(1) Da giugno 2010, per effetto del Regolamento BCE/2009/7, alcune serie storiche dei tassi di interesse registrano una discontinuità statistica. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Tassi di interesse bancari sui prestiti in euro: consistenze (1)**  
(valori percentuali)

| PERIODI     | Famiglie       |                                       |                                   |                      |   |                |              |               |                | Società non finanziarie                    |                      |                                   |                                   |                                   | Famiglie e società non finanziarie |      |
|-------------|----------------|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|---|----------------|--------------|---------------|----------------|--|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------|
|             | Totale         | Prestiti per l'acquisto di abitazioni |                                   |                      | Credito al consumo e altri prestiti con durata: |                |              |               |                | Totale                                     | Prestiti con durata: |                                   |                                   | Prestiti con durata fino a 1 anno |                                    |      |
|             |                | di cui con durata:                    |                                   | Totale fino a 1 anno | fino a 1 anno                                   | tra 1 e 5 anni | oltre 5 anni | fino a 1 anno | tra 1 e 5 anni |  | oltre 5 anni         |                                   |                                   |                                   |                                    |      |
|             | tra 1 e 5 anni | oltre 5 anni                          | di cui: conti correnti attivi (2) |                      |   |                |              |               |                | di cui: finanziamenti con carte di credito |                      | di cui: conti correnti attivi (2) | di cui: conti correnti attivi (2) |                                   |                                    |      |
| 2008 – dic. | 6,45           | 5,63                                  | 5,76                              | 5,62                 | 8,59  | 8,78           | ....         | 8,21          | 6,69           | 5,89                                       | 6,35                 | 6,64                              | 5,33                              | 5,71                              | 6,65                               | 6,93 |
| 2009 – dic. | 4,69           | 3,76                                  | 4,16                              | 3,76                 | 6,56  | 6,60           | ....         | 7,52          | 5,04           | 3,21                                       | 3,81                 | 4,28                              | 2,79                              | 2,89                              | 4,21                               | 4,64 |
| 2010 – dic. | 4,31           | 3,53                                  | 4,14                              | 3,53                 | 6,61  | 7,10           | 15,79        | 6,15          | 4,80           | 3,15                                       | 3,52                 | 4,08                              | 2,99                              | 2,91                              | 3,97                               | 4,64 |
| 2011 – gen. | 4,34           | 3,54                                  | 4,15                              | 3,53                 | 6,74  | 7,07           | 15,80        | 6,12          | 4,81           | 3,22                                       | 3,63                 | 4,25                              | 2,99                              | 2,97                              | 4,07                               | 4,75 |
| feb.        | 4,33           | 3,52                                  | 4,12                              | 3,52                 | 6,76  | 7,08           | 15,79        | 6,10          | 4,81           | 3,24                                       | 3,68                 | 4,28                              | 2,96                              | 2,97                              | 4,11                               | 4,78 |
| mar.        | 4,32           | 3,52                                  | 4,09                              | 3,52                 | 6,73  | 7,02           | 15,76        | 6,09          | 4,81           | 3,25                                       | 3,66                 | 4,23                              | 3,00                              | 3,00                              | 4,10                               | 4,73 |
| apr.        | 4,36           | 3,56                                  | 4,09                              | 3,56                 | 6,84  | 7,18           | 15,74        | 6,11          | 4,85           | 3,35                                       | 3,80                 | 4,33                              | 3,14                              | 3,06                              | 4,24                               | 4,85 |
| mag.        | 4,41           | 3,61                                  | 4,09                              | 3,61                 | 6,85  | 7,19           | 15,73        | 6,13          | 4,89           | 3,42                                       | 3,90                 | 4,47                              | 3,20                              | 3,11                              | 4,33                               | 4,96 |
| giu.        | 4,43           | 3,64                                  | 4,08                              | 3,63                 | 6,86  | 7,19           | 15,71        | 6,16          | 4,91           | 3,51                                       | 3,98                 | 4,53                              | 3,33                              | 3,18                              | 4,39                               | 5,00 |
| lug.        | 4,50           | 3,71                                  | 4,14                              | 3,71                 | 6,93  | 7,23           | 15,76        | 6,22          | 5,00           | 3,68                                       | 4,18                 | 4,58                              | 3,44                              | 3,36                              | 4,56                               | 5,06 |
| ago.        | 4,54           | 3,75                                  | 4,12                              | 3,75                 | 6,97  | 7,28           | 15,77        | 6,23          | 5,02           | 3,75                                       | 4,32                 | 4,72                              | 3,46                              | 3,38                              | 4,70                               | 5,18 |
| set.        | 4,54           | 3,74                                  | 4,10                              | 3,73                 | 7,07  | 7,38           | 15,75        | 6,25          | 5,02           | 3,79                                       | 4,38                 | 4,77                              | 3,49                              | 3,39                              | 4,77                               | 5,24 |
| ott.        | 4,55           | 3,74                                  | 4,10                              | 3,74                 | 7,21  | 7,52           | 15,76        | 6,26          | 5,03           | 3,88                                       | 4,60                 | 5,00                              | 3,53                              | 3,41                              | 4,98                               | 5,46 |
| nov.        | 4,56           | 3,74                                  | 4,10                              | 3,74                 | 7,22  | 7,53           | 15,74        | 6,27          | 5,04           | 3,94                                       | 4,69                 | 5,04                              | 3,57                              | 3,43                              | 5,05                               | 5,49 |
| dic.        | 4,51           | 3,69                                  | 4,08                              | 3,69                 | 7,17  | 7,44           | 15,77        | 6,25          | 5,01           | 4,04                                       | 4,97                 | 5,27                              | 3,62                              | 3,43                              | 5,29                               | 5,67 |
| 2012 – gen. | 4,50           | 3,64                                  | 4,04                              | 3,64                 | 7,31  | 7,60           | 15,74        | 6,25          | 4,99           | 4,05                                       | 5,04                 | 5,35                              | 3,59                              | 3,38                              | 5,37                               | 5,75 |
| feb.        | 4,43           | 3,56                                  | 4,01                              | 3,56                 | 7,30  | 7,57           | 15,66        | 6,25          | 4,96           | 4,01                                       | 4,99                 | 5,33                              | 3,56                              | 3,34                              | 5,33                               | 5,73 |
| mar.        | 4,39           | 3,50                                  | 4,00                              | 3,49                 | 7,30  | 7,57           | 15,64        | 6,25          | 4,94           | 3,96                                       | 5,04                 | 5,39                              | 3,40                              | 3,28                              | 5,37                               | 5,79 |

(1) Da giugno 2010, per effetto del Regolamento BCE/2009/7, alcune serie storiche dei tassi di interesse registrano una discontinuità statistica. Per maggiori dettagli cfr. la nota (2) e la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Da giugno 2010 includono anche i prestiti rotativi, gli anticipi tecnici e i finanziamenti erogati con carte di credito.

**Mercato finanziario: emissioni di valori mobiliari da parte di emittenti italiani (1)**  
*(milioni di euro)*

| ANNI                          | Titoli del settore pubblico e obbligazioni |        |         |         |           |                               |       |         |
|-------------------------------|--|--------|---------|---------|-----------|-------------------------------|-------|---------|
|                               | Settore pubblico                           |        |         |         |           |                               |       |         |
|                               | Titoli di Stato                            |        |         |         |           |                               |       |         |
|                               | BOT  | CTZ    | CCT     | BTP (2) | BTP € (3) | Prestiti della Repubblica (4) | Altri | Totale  |
| <b>Emissioni lorde</b>        |  |        |         |         |           |                               |       |         |
| 2007                          | 229.552                                    | 27.095 | 21.350  | 115.839 | 16.130    | 5.400                         | ..    | 415.366 |
| 2008                          | 267.548                                    | 33.987 | 17.108  | 140.305 | 18.017    | 12.776                        | ..    | 489.741 |
| 2009                          | 267.546                                    | 42.462 | 25.812  | 176.920 | 17.330    | 8.232                         | ..    | 538.302 |
| 2010                          | 210.642                                    | 37.189 | 34.322  | 176.633 | 14.843    | 9.243                         | ..    | 482.872 |
| 2011                          | 205.813                                    | 32.737 | 20.569  | 155.081 | 15.510    | 11.375                        | ..    | 441.086 |
| <b>Rimborsi</b>               |  |        |         |         |           |                               |       |         |
| 2007                          | 224.030                                    | 27.701 | 21.649  | 101.012 | ..        | 9.876                         | 50    | 384.318 |
| 2008                          | 248.097                                    | 30.278 | 24.900  | 84.612  | 14.194    | 19.757                        | 50    | 421.888 |
| 2009                          | 275.203                                    | 24.486 | 44.945  | 94.274  | 487       | 9.226                         | 50    | 448.671 |
| 2010                          | 220.684                                    | 29.948 | 41.337  | 90.194  | 13.814    | 7.899                         | 50    | 403.926 |
| 2011                          | 204.174                                    | 37.301 | 33.426  | 93.048  | 1.467     | 14.579                        | 50    | 384.045 |
| <b>Scarti</b>                 |  |        |         |         |           |                               |       |         |
| 2007                          | –  | 1.929  | -178    | 1.595   | 78        | 107                           | ..    | 3.531   |
| 2008                          | –  | 2.451  | -101    | 942     | 310       | 61                            | ..    | 3.663   |
| 2009                          | –  | 1.387  | 631     | -562    | 481       | 24                            | ..    | 1.961   |
| 2010                          | –  | 1.171  | 269     | -1.213  | 79        | 29                            | ..    | 335     |
| 2011                          | –  | 2.114  | 1.019   | 5.503   | 753       | 133                           | ..    | 9.522   |
| <b>Emissioni nette</b>        |  |        |         |         |           |                               |       |         |
| 2007                          | 5.522                                      | -2.535 | -121    | 13.232  | 16.052    | -5.739                        | -50   | 26.361  |
| 2008                          | 19.451                                     | 1.258  | -7.691  | 54.751  | 3.512     | -9.136                        | -50   | 62.095  |
| 2009                          | -7.657                                     | 16.589 | -19.765 | 83.208  | 16.363    | -484                          | -50   | 88.204  |
| 2010                          | -10.042                                    | 6.070  | -7.285  | 87.652  | 950       | 1.513                         | -50   | 78.808  |
| 2011                          | 1.639                                      | -6.677 | -13.876 | 56.530  | 13.291    | -3.572                        | -50   | 47.285  |
| <b>Cedole e dividendi (9)</b> |  |        |         |         |           |                               |       |         |
| 2007                          | 5.685                                      | 1.299  | 7.776   | 38.207  | 1.209     | 3.137                         | –     | 57.313  |
| 2008                          | 6.034                                      | 2.087  | 8.436   | 38.818  | 1.609     | 2.729                         | –     | 59.713  |
| 2009                          | 1.820                                      | 1.962  | 5.136   | 42.930  | 1.765     | 2.550                         | –     | 56.163  |
| 2010                          | 1.620                                      | 2.370  | 1.741   | 46.239  | 2.159     | 2.605                         | –     | 56.734  |
| 2011 (10)                     | 1.873                                      | 1.249  | 2.866   | 44.775  | 2.571     | 2.540                         | –     | 55.874  |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Sono inclusi i BTP emessi a dicembre 1993 per il finanziamento del conto di disponibilità del Tesoro. – (3) I rimborsi dei BTP € (BTP indicizzati all'inflazione dell'area dell'euro) sono calcolati sul capitale nominale non rivalutato. – (4) Le emissioni nette dei Prestiti della Repubblica includono sfasamenti contabili. – (5) Sono inclusi i titoli emessi da Infrastrutture spa per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria per il "Sistema alta velocità/alta capacità". – (6) Dal 2011, sono incluse le obbligazioni con garanzia statale emesse ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201. – (7) Dal 2011, sono incluse le cedole pagate sulle obbligazioni emesse dalle società veicolo per la cartolarizzazione. – (8) Le emissioni si riferiscono alle operazioni a pagamento. Per i rimborsi, valore di mercato delle azioni proprie riacquistate e annullate. Sono escluse le operazioni di annullamento di azioni in seguito a fusioni e incorporazioni. – (9) I valori si riferiscono ai soli titoli a tasso fisso, ad eccezione dei CCT e delle obbligazioni bancarie. – (10) Dati provvisori.

continua

**Mercato finanziario: emissioni di valori mobiliari da parte di emittenti italiani (1)**  
(milioni di euro)

| ANNI                          | Titoli del settore pubblico e obbligazioni |                   |         |              |                                       |         | Azioni quotate di società italiane (8) |        |
|-------------------------------|--|-------------------|---------|--------------|---------------------------------------|---------|--|--------|
|                               | Settore pubblico                           |                   |         | Obbligazioni |                                       |         |  |        |
|                               | Aziende autonome e Ente FS (5)             | Enti Territoriali | Totale  | Banche (6)   | Imprese e intermediari finanziari (7) | Totale  |  |        |
| <b>Emissioni lorde</b>        |  |                   |         |              |                                       |         |  |        |
| 2007                          | ..   | 972               | 416.338 | 158.398      | 58.895                                | 217.293 | 633.631                                | 5.441  |
| 2008                          | ..   | 703               | 490.444 | 228.939      | 112.066                               | 341.005 | 831.449                                | 7.700  |
| 2009                          | ..   | 250               | 538.552 | 239.042      | 90.517                                | 329.559 | 868.111                                | 18.541 |
| 2010                          | ..   | 162               | 483.034 | 196.519      | 35.314                                | 231.833 | 714.867                                | 6.855  |
| 2011                          | ..   | 5                 | 441.091 | 312.248      | 57.586                                | 369.834 | 810.925                                | 11.862 |
| <b>Rimborsi</b>               |  |                   |         |              |                                       |         |  |        |
| 2007                          | ..   | 1.135             | 385.453 | 94.291       | 35.766                                | 130.057 | 515.510                                | 988    |
| 2008                          | ..   | 1.110             | 422.998 | 106.751      | 42.015                                | 148.766 | 571.764                                | 363    |
| 2009                          | 704  | 1.788             | 451.163 | 159.961      | 32.548                                | 192.509 | 643.672                                | 256    |
| 2010                          | ..   | 1.869             | 405.795 | 208.309      | 59.293                                | 267.602 | 673.397                                | 4      |
| 2011                          | ..   | 1.201             | 385.246 | 205.342      | 62.567                                | 267.909 | 653.155                                | ..     |
| <b>Scarti</b>                 |  |                   |         |              |                                       |         |  |        |
| 2007                          | ..   | ..                | 3.531   | 603          | 63                                    | 666     | 4.197                                  | -      |
| 2008                          | ..   | ..                | 3.663   | 872          | 31                                    | 903     | 4.566                                  | -      |
| 2009                          | ..   | ..                | 1.961   | 910          | 84                                    | 994     | 2.955                                  | -      |
| 2010                          | ..   | ..                | 335     | 748          | 97                                    | 845     | 1.180                                  | -      |
| 2011                          | ..   | ..                | 9.522   | 1.189        | ..                                    | 1.189   | 10.711                                 | -      |
| <b>Emissioni nette</b>        |  |                   |         |              |                                       |         |  |        |
| 2007                          | ..   | -162              | 26.199  | 63.504       | 23.066                                | 86.570  | 112.769                                | 4.453  |
| 2008                          | ..   | -407              | 61.688  | 121.316      | 70.020                                | 191.336 | 253.024                                | 7.337  |
| 2009                          | -704                                       | -1.538            | 85.962  | 78.171       | 57.885                                | 136.056 | 222.018                                | 18.285 |
| 2010                          | ..   | -1.707            | 77.101  | -12.538      | -24.076                               | -36.614 | 40.487                                 | 6.851  |
| 2011                          | ..   | -1.196            | 46.089  | 105.718      | -4.981                                | 100.737 | 146.826                                | 11.862 |
| <b>Cedole e dividendi (9)</b> |  |                   |         |              |                                       |         |  |        |
| 2007                          | 428  | 1.427             | 59.168  | 19.684       | 2.545                                 | 22.229  | 81.397                                 | 30.625 |
| 2008                          | 447  | 1.425             | 61.585  | 27.522       | 2.803                                 | 30.325  | 91.910                                 | 39.072 |
| 2009                          | 469  | 1.415             | 58.047  | 21.104       | 2.889                                 | 23.993  | 82.040                                 | 21.309 |
| 2010                          | 389  | 1.364             | 58.487  | 16.219       | 3.445                                 | 19.665  | 78.151                                 | 16.036 |
| 2011 (10)                     | 388  | 876               | 57.138  | 18.526       | 6.519                                 | 25.045  | 82.183                                 | 17.009 |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Sono inclusi i BTP emessi a dicembre 1993 per il finanziamento del conto di disponibilità del Tesoro. – (3) I rimborsi dei BTP € (BTP indicizzati all'inflazione dell'area dell'euro) sono calcolati sul capitale nominale non rivalutato. – (4) Le emissioni nette dei Prestiti della Repubblica includono sfasamenti contabili. – (5) Sono inclusi i titoli emessi da Infrastrutture spa per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria per il "Sistema alta velocità/alta capacità". – (6) Dal 2011, sono incluse le obbligazioni con garanzia statale emesse ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201. – (7) Dal 2011, sono incluse le cedole pagate sulle obbligazioni emesse dalle società veicolo per la cartolarizzazione. – (8) Le emissioni si riferiscono alle operazioni a pagamento. Per i rimborsi, valore di mercato delle azioni proprie riacquistate e annullate. Sono escluse le operazioni di annullamento di azioni in seguito a fusioni e incorporazioni. – (9) I valori si riferiscono ai soli titoli a tasso fisso, ad eccezione dei CCT e delle obbligazioni bancarie. – (10) Dati provvisori.

**Rimborsi dei titoli di Stato italiani (1)**  
*(milioni di euro)*

| PERIODI                              | BOT<br>fino a 3 mesi | BOT<br>da 3 a 6 mesi | BOT<br>oltre 6 mesi | BTP            | BTP <i>e</i>   | CCT            | CTZ           | Totale           |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| 2012 – gen.                          | –                    | 7.500                | 7.700               | –              | –              | –              | –             | 15.200           |
| feb.                                 | –                    | 8.710                | 8.025               | 25.808         | –              | –              | 10.600        | 53.143           |
| mar.                                 | –                    | 8.800                | 8.250               | 14.871         | –              | 12.277         | –             | 44.199           |
| apr.                                 | –                    | 9.350                | 8.250               | 15.065         | –              | –              | 12.274        | 44.939           |
| 1°-20 mag.                           | –                    | –                    | 6.600               | –              | –              | –              | –             | 6.600            |
| <b>Consistenze al 21 maggio 2012</b> | <b>9.500</b>         | <b>60.434</b>        | <b>98.478</b>       | <b>985.434</b> | <b>121.047</b> | <b>134.608</b> | <b>60.868</b> | <b>1.470.370</b> |
| 2012 – 21-31 mag.                    | –                    | 12.168               | –                   | –              | –              | –              | –             | 12.168           |
| giu.                                 | 3.500                | 13.400               | 6.115               | –              | –              | –              | –             | 23.015           |
| lug.                                 | 3.000                | 8.000                | 7.425               | 17.055         | –              | –              | –             | 35.480           |
| ago.                                 | 3.000                | 9.013                | 7.150               | –              | –              | –              | 11.501        | 30.664           |
| set.                                 | –                    | 8.504                | 8.250               | –              | 10.438         | –              | –             | 27.192           |
| ott.                                 | –                    | 9.350                | 7.700               | 18.373         | –              | –              | –             | 35.423           |
| nov.                                 | –                    | –                    | 5.500               | –              | –              | 13.476         | –             | 18.976           |
| dic.                                 | –                    | –                    | 14.200              | 18.686         | –              | –              | 11.833        | 44.719           |
| 2013 – gen.                          | –                    | –                    | 8.500               | –              | –              | –              | –             | 8.500            |
| feb.                                 | –                    | –                    | 9.153               | 21.009         | –              | –              | –             | 30.161           |
| mar.                                 | –                    | –                    | 8.685               | –              | –              | –              | –             | 8.685            |
| apr.                                 | –                    | –                    | 8.800               | 16.700         | –              | –              | 12.442        | 37.942           |
| mag.                                 | –                    | –                    | 7.000               | –              | –              | –              | –             | 7.000            |
| giu.                                 | –                    | –                    | –                   | 17.167         | –              | –              | –             | 17.167           |
| lug.                                 | –                    | –                    | –                   | –              | –              | 14.260         | –             | 14.260           |
| ago.                                 | –                    | –                    | –                   | 24.696         | –              | –              | –             | 24.696           |
| set.                                 | –                    | –                    | –                   | –              | –              | –              | 10.601        | 10.601           |
| ott.                                 | –                    | –                    | –                   | –              | –              | –              | –             | –                |
| nov.                                 | –                    | –                    | –                   | 17.819         | –              | –              | –             | 17.819           |
| dic.                                 | –                    | –                    | –                   | 20.006         | –              | –              | –             | 20.006           |
| 2014                                 | –                    | –                    | –                   | 89.854         | 15.050         | 26.385         | 14.492        | 145.781          |
| 2015                                 | –                    | –                    | –                   | 115.459        | –              | 29.994         | –             | 145.453          |
| 2016                                 | –                    | –                    | –                   | 57.988         | 13.884         | 14.546         | –             | 86.418           |
| 2017                                 | –                    | –                    | –                   | 61.388         | 14.032         | 25.268         | –             | 100.688          |
| 2018                                 | –                    | –                    | –                   | 49.488         | –              | 10.680         | –             | 60.168           |
| 2019                                 | –                    | –                    | –                   | 72.304         | 16.183         | –              | –             | 88.487           |
| 2020                                 | –                    | –                    | –                   | 70.908         | –              | –              | –             | 70.908           |
| 2021                                 | –                    | –                    | –                   | 77.403         | 13.529         | –              | –             | 90.933           |
| 2022                                 | –                    | –                    | –                   | 28.492         | –              | –              | –             | 28.492           |
| Tra il 2023 e il 2041                | –                    | –                    | –                   | 190.639        | 37.930         | –              | –             | 228.569          |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Mercato finanziario italiano: acquisti netti di titoli per emittente e investitore (1)***(valori di mercato; milioni di euro)*

| INVESTITORI                    | Settore pubblico |               |                |                |                |  |                      | Banche<br>(3)  | Imprese<br>e<br>altri inter-<br>mediari<br>finanziari | Totale<br>del settore<br>pubblico<br>e delle<br>obbligazioni |                 |
|--------------------------------|------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--|----------------------|----------------|---|--|-----------------|
|                                | Titoli di Stato  |               |                |                | Totale         | Aziende<br>autonome<br>Gruppo FS<br>e altri<br>(2) | Enti<br>territoriali |                |   |  |                 |
|                                | di cui:          |               |                |                |                |  |                      |                |   |  |                 |
|                                | BOT              | CTZ           | CCT            | BTP            |                |  |                      |                |   |  |                 |
| <b>2009</b>                    |                  |               |                |                |                |  |                      |                |   |  |                 |
| <b>Intermediari finanziari</b> | <b>26.573</b>    | <b>11.315</b> | <b>-11.748</b> | <b>50.368</b>  | <b>76.300</b>  | <b>-1.318</b>                                      | <b>-854</b>          | <b>74.127</b>  | <b>50.996</b>   | <b>3.593</b>   | <b>128.716</b>  |
| Banca centrale                 | ..               | ..            | -3.530         | 6.516          | 3.213          | ..   | ..                   | 3.213          | 1.792   | ..   | 5.005           |
| Banche                         | 18.643           | 3.425         | -6.341         | 27.862         | 43.931         | -897   | -836                 | 42.198         | 46.963  | 7.795  | 96.956          |
| Istituti di previdenza         | 62               | 569           | 655            | 2.718          | 4.003          | -1   | ..                   | 4.002          | -29   | -16  | 3.957           |
| Istituti di assicurazione      | 1.301            | 3.600         | 222            | 19.035         | 23.402         | ..   | -10                  | 23.392         | 2.368   | -2.859   | 22.901          |
| Fondi comuni                   | 6.567            | 3.721         | -2.753         | -5.762         | 1.750          | -420   | -8                   | 1.322          | -98   | -1.327   | -103            |
| <b>Resto del mondo (4)</b>     | <b>36.965</b>    | <b>3.204</b>  | <b>-2.433</b>  | <b>33.249</b>  | <b>67.419</b>  | <b>873</b>   | <b>-2.816</b>        | <b>65.476</b>  | <b>-10.542</b>  | <b>-3.200</b>  | <b>51.735</b>   |
| <b>Altri investitori (5)</b>   | <b>-71.195</b>   | <b>2.070</b>  | <b>-5.584</b>  | <b>15.954</b>  | <b>-55.515</b> | <b>-259</b>  | <b>2.133</b>         | <b>-53.640</b> | <b>37.717</b>   | <b>57.492</b>  | <b>41.568</b>   |
| <b>Totale</b>                  | <b>-7.657</b>    | <b>16.589</b> | <b>-19.765</b> | <b>99.571</b>  | <b>88.204</b>  | <b>-704</b>  | <b>-1.538</b>        | <b>85.962</b>  | <b>78.171</b>   | <b>57.885</b>  | <b>222.018</b>  |
| <b>2010</b>                    |                  |               |                |                |                |  |                      |                |   |  |                 |
| <b>Intermediari finanziari</b> | <b>1.396</b>     | <b>2.696</b>  | <b>2.264</b>   | <b>90.516</b>  | <b>99.763</b>  | <b>65</b>  | <b>-656</b>          | <b>99.172</b>  | <b>2.851</b>  | <b>-5.401</b>  | <b>96.622</b>   |
| Banca centrale                 | 248              | 49            | -3.653         | 8.679          | 5.593          | ..   | ..                   | 5.593          | 1.840   | -21  | 7.412           |
| Banche                         | 2.391            | 926           | 7.716          | 33.172         | 44.904         | 41   | -649                 | 44.295         | 2.804   | -9.377   | 37.723          |
| Istituti di previdenza         | 644              | 347           | 243            | 1.728          | 2.962          | 24   | 2                    | 2.988          | -60   | 37   | 2.965           |
| Istituti di assicurazione      | 362              | -854          | 3.233          | 44.289         | 48.656         | ..   | -8                   | 48.648         | -2.158  | 3.937  | 50.427          |
| Fondi comuni                   | -2.248           | 2.228         | -5.276         | 2.648          | -2.352         | ..   | -1                   | -2.353         | 425   | 23   | -1.905          |
| <b>Resto del mondo (4)</b>     | <b>1.316</b>     | <b>10.599</b> | <b>8.698</b>   | <b>42.794</b>  | <b>65.007</b>  | <b>-121</b>  | <b>-890</b>          | <b>63.997</b>  | <b>1.200</b>  | <b>1.995</b>   | <b>67.192</b>   |
| <b>Altri investitori (5)</b>   | <b>-12.754</b>   | <b>-7.226</b> | <b>-18.247</b> | <b>-44.708</b> | <b>-85.961</b> | <b>56</b>  | <b>-161</b>          | <b>-86.068</b> | <b>-16.589</b>  | <b>-20.670</b>   | <b>-123.327</b> |
| <b>Totale</b>                  | <b>-10.042</b>   | <b>6.070</b>  | <b>-7.285</b>  | <b>88.602</b>  | <b>78.808</b>  | <b>..</b>  | <b>-1.707</b>        | <b>77.101</b>  | <b>-12.538</b>  | <b>-24.076</b>   | <b>40.487</b>   |
| <b>2011 (6)</b>                |                  |               |                |                |                |  |                      |                |   |  |                 |
| <b>Intermediari finanziari</b> | <b>11.234</b>    | <b>-9.121</b> | <b>-10.632</b> | <b>66.258</b>  | <b>57.131</b>  | <b>-53</b>   | <b>-318</b>          | <b>56.759</b>  | <b>85.573</b>   | <b>-2.076</b>  | <b>140.256</b>  |
| Banca centrale                 | -94              | 46            | -2.462         | 24.784         | 22.225         | ..   | ..                   | 22.225         | 31  | ..   | 22.256          |
| Banche                         | 7.116            | 244           | -1.888         | 19.614         | 25.517         | -103   | -318                 | 25.096         | 89.852  | -722   | 114.226         |
| Istituti di previdenza         | 766              | 49            | -440           | 1.565          | 1.940          | 50   | ..                   | 1.990          | 926   | 3  | 2.919           |
| Istituti di assicurazione      | 215              | -657          | -2.351         | 28.492         | 25.977         | ..   | ..                   | 25.977         | -5.046  | -1.292   | 19.639          |
| Fondi comuni                   | 3.230            | -8.803        | -3.491         | -8.198         | -18.528        | ..   | ..                   | -18.529        | -190  | -65  | -18.784         |
| <b>Resto del mondo (4)</b>     | <b>-22.111</b>   | <b>-1.758</b> | <b>-3.590</b>  | <b>-40.432</b> | <b>-73.011</b> | <b>154</b>   | <b>-607</b>          | <b>-73.464</b> | <b>-606</b>   | <b>-744</b>  | <b>-74.813</b>  |
| <b>Altri investitori (5)</b>   | <b>12.516</b>    | <b>4.201</b>  | <b>346</b>     | <b>43.995</b>  | <b>63.165</b>  | <b>-101</b>  | <b>-271</b>          | <b>62.794</b>  | <b>20.751</b>   | <b>-2.162</b>  | <b>81.383</b>   |
| <b>Totale</b>                  | <b>1.639</b>     | <b>-6.677</b> | <b>-13.876</b> | <b>69.821</b>  | <b>47.285</b>  | <b>..</b>  | <b>-1.196</b>        | <b>46.089</b>  | <b>105.718</b>  | <b>-4.981</b>  | <b>146.826</b>  |

(1) Per le modalità di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. – (2) Sono inclusi i titoli emessi da Infrastrutture spa per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria per il "Sistema alta velocità/alta capacità". – (3) Dal 2011, sono inclusi i titoli emessi con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201. – (4) Sono esclusi i titoli delle aziende autonome e dell'ente Ferrovie dello Stato. – (5) I valori attribuiti a questa categoria di investitori si ottengono come poste residuali e includono eventuali sfasamenti, in particolare per il 2010. – (6) Dati provvisori.

**Mercato finanziario italiano: consistenze di titoli per emittente e investitore (1)***(valori nominali; milioni di euro)*

| INVESTITORI                    | Settore pubblico |               |                |                  |                  | Aziende autonome Gruppo FS e altri (2) | Enti territoriali | Totale           | Banche (3)     | Imprese e altri intermediari finanziari (4) | Totale del settore pubblico e delle obbligazioni |
|--------------------------------|------------------|---------------|----------------|------------------|------------------|--|-------------------|------------------|----------------|---|--|
|                                | Titoli di Stato  |               |                |                  | Totale           |  |                   |                  |                |   |  |
|                                | di cui:          |               |                |                  |                  |  |                   |                  |                |   |  |
|                                | BOT              | CTZ           | CCT            | BTP              |                  |  |                   |                  |                |   |  |
| <b>2009</b>                    |                  |               |                |                  |                  |  |                   |                  |                |   |  |
| <b>Intermediari finanziari</b> | <b>38.359</b>    | <b>38.620</b> | <b>93.659</b>  | <b>258.082</b>   | <b>439.666</b>   | <b>210</b>                             | <b>15.972</b>     | <b>455.848</b>   | <b>257.040</b> | <b>85.189</b>                               | <b>798.077</b>                                   |
| Banca centrale                 | ..               | ..            | 9.930          | 50.267           | 60.960           | ..                                     | ..                | 60.960           | 1.955          | 317   | 63.232   |
| Banche                         | 18.317           | 18.111        | 43.572         | 68.683           | 153.671          | 153                                    | 15.823            | 169.647          | 210.394        | 73.767                                      | 453.808  |
| Istituti di previdenza         | 546              | 1.339         | 2.577          | 11.094           | 15.556           | 43                                     | ..                | 15.598           | 1.378          | 242   | 17.218   |
| Istituti di assicurazione      | 2.369            | 6.027         | 20.176         | 102.134          | 134.644          | ..                                     | 137               | 134.781          | 38.669         | 7.465                                       | 180.915  |
| Fondi comuni                   | 17.127           | 13.143        | 17.405         | 25.904           | 74.835           | 14                                     | 12                | 74.862           | 4.644          | 3.398                                       | 82.904   |
| <b>Resto del mondo</b>         | <b>66.784</b>    | <b>20.484</b> | <b>11.063</b>  | <b>583.511</b>   | <b>722.583</b>   | <b>6.562</b>                           | <b>16.656</b>     | <b>745.800</b>   | <b>164.631</b> | <b>144.512</b>                              | <b>1.054.943</b>                                 |
| <b>Altri investitori (5)</b>   | <b>34.953</b>    | <b>5.644</b>  | <b>58.877</b>  | <b>158.633</b>   | <b>266.992</b>   | <b>2.678</b>                           | <b>897</b>        | <b>270.568</b>   | <b>397.930</b> | <b>127.187</b>                              | <b>795.685</b>                                   |
| <b>Totale</b>                  | <b>140.096</b>   | <b>64.748</b> | <b>163.599</b> | <b>1.000.226</b> | <b>1.429.241</b> | <b>9.450</b>                           | <b>33.525</b>     | <b>1.472.216</b> | <b>819.601</b> | <b>356.888</b>                              | <b>2.648.705</b>                                 |
| <b>2010</b>                    |                  |               |                |                  |                  |  |                   |                  |                |   |  |
| <b>Intermediari finanziari</b> | <b>44.187</b>    | <b>39.356</b> | <b>95.260</b>  | <b>351.891</b>   | <b>545.028</b>   | <b>247</b>                             | <b>15.726</b>     | <b>561.001</b>   | <b>255.438</b> | <b>163.774</b>                              | <b>980.212</b>                                   |
| Banca centrale                 | 250              | 50            | 6.284          | 58.523           | 65.820           | ..                                     | ..                | 65.820           | 3.774          | 606   | 70.200   |
| Banche                         | 25.153           | 17.880        | 50.843         | 106.287          | 206.112          | 180                                    | 15.584            | 221.876          | 208.877        | 150.671                                     | 581.424  |
| Istituti di previdenza         | 1.190            | 1.686         | 2.820          | 12.822           | 18.518           | 67                                     | 2                 | 18.587           | 1.318          | 279   | 20.184   |
| Istituti di assicurazione      | 2.731            | 5.173         | 23.409         | 146.423          | 183.300          | ..                                     | 129               | 183.429          | 36.512         | 11.402                                      | 231.343  |
| Fondi comuni                   | 14.863           | 14.567        | 11.905         | 27.836           | 71.278           | ..                                     | 11                | 71.289           | 4.956          | 816   | 77.061   |
| <b>Resto del mondo</b>         | <b>68.296</b>    | <b>31.052</b> | <b>20.023</b>  | <b>624.702</b>   | <b>790.316</b>   | <b>6.283</b>                           | <b>15.740</b>     | <b>812.338</b>   | <b>163.895</b> | <b>146.050</b>                              | <b>1.122.283</b>                                 |
| <b>Altri investitori (5)</b>   | <b>17.571</b>    | <b>1.581</b>  | <b>41.300</b>  | <b>111.101</b>   | <b>173.175</b>   | <b>2.920</b>                           | <b>514</b>        | <b>176.610</b>   | <b>387.722</b> | <b>23.395</b>                               | <b>587.728</b>                                   |
| <b>Totale</b>                  | <b>130.054</b>   | <b>71.989</b> | <b>156.583</b> | <b>1.087.694</b> | <b>1.508.519</b> | <b>9.450</b>                           | <b>31.980</b>     | <b>1.549.949</b> | <b>807.055</b> | <b>333.219</b>                              | <b>2.690.223</b>                                 |
| <b>2011 (6)</b>                |                  |               |                |                  |                  |  |                   |                  |                |   |  |
| <b>Intermediari finanziari</b> | <b>55.648</b>    | <b>30.441</b> | <b>83.762</b>  | <b>417.182</b>   | <b>603.085</b>   | <b>383</b>                             | <b>14.974</b>     | <b>618.440</b>   | <b>340.306</b> | <b>174.231</b>                              | <b>1.132.976</b>                                 |
| Banca centrale                 | 160              | 105           | 3.909          | 84.562           | 89.399           | ..                                     | ..                | 89.399           | 3.816          | 606   | 93.820   |
| Banche                         | 31.867           | 17.954        | 48.084         | 123.609          | 230.684          | 266                                    | 14.831            | 245.781          | 298.023        | 162.560                                     | 706.364  |
| Istituti di previdenza         | 1.956            | 1.735         | 2.380          | 14.387           | 20.458           | 117                                    | 2                 | 20.576           | 2.244          | 283   | 23.103   |
| Istituti di assicurazione      | 2.946            | 4.516         | 21.058         | 174.916          | 209.277          | ..                                     | 129               | 209.406          | 31.465         | 10.110                                      | 250.981  |
| Fondi comuni                   | 18.719           | 6.131         | 8.332          | 19.708           | 53.267           | ..                                     | 12                | 53.278           | 4.758          | 672   | 58.708   |
| <b>Resto del mondo</b>         | <b>46.396</b>    | <b>29.502</b> | <b>16.063</b>  | <b>578.258</b>   | <b>711.260</b>   | <b>5.188</b>                           | <b>14.768</b>     | <b>731.217</b>   | <b>152.274</b> | <b>136.442</b>                              | <b>1.019.933</b>                                 |
| <b>Altri investitori (5)</b>   | <b>29.649</b>    | <b>7.482</b>  | <b>43.902</b>  | <b>168.330</b>   | <b>250.962</b>   | <b>3.879</b>                           | <b>1.109</b>      | <b>255.951</b>   | <b>421.625</b> | <b>17.863</b>                               | <b>695.440</b>                                   |
| <b>Totale</b>                  | <b>131.693</b>   | <b>67.425</b> | <b>143.727</b> | <b>1.163.770</b> | <b>1.565.307</b> | <b>9.450</b>                           | <b>30.851</b>     | <b>1.605.608</b> | <b>914.205</b> | <b>328.536</b>                              | <b>2.848.349</b>                                 |

(1) Per le modalità di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. – (2) Sono inclusi i titoli emessi da Infrastrutture spa per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria per il "Sistema alta velocità/alta capacità". – (3) Dal 2011, includono le obbligazioni emesse con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201. – (4) Dal 2010 include, per le banche, i titoli emessi da società veicolo relativi ad attività proprie cartolarizzate e non cancellate. – (5) I valori attribuiti a questa categoria di investitori si ottengono come poste residuali e includono eventuali sfasamenti, in particolare per il 2010. – (6) Dati provvisori.

## **BANCHE E INTERMEDIARI NON BANCARI**



## Evoluzione e composizione dei gruppi bancari e dei gruppi di SIM (1)

| VOCI  | Gruppi bancari            |                            |                           | Gruppi di SIM             |                            |                           |
|---|---------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
|   | Consistenze al 31.12.2010 | Variazioni complessive (2) | Consistenze al 31.12.2011 | Consistenze al 31.12.2010 | Variazioni complessive (2) | Consistenze al 31.12.2011 |
| <b>Numero gruppi</b>                        | <b>76</b>                 | <b>1</b>                   | <b>77</b>                 | <b>19</b>                 | <b>1</b>                   | <b>20</b>                 |
|   |                           |                            |                           | <b>Italia</b>             |                            |                           |
| Banche                                      | 205                       | -17                        | 188                       | -                         | -                          | -                         |
| Società finanziarie                         | 265                       | -17                        | 248                       | 48                        | -                          | 48                        |
| di cui:                                     |                           |                            |                           |                           |                            |                           |
| <i>finanziarie di partecipazione</i>        | 20                        | -1                         | 19                        | 15                        | -                          | 15                        |
| <i>società di factoring</i>                 | 13                        | 1                          | 14                        | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di credito al consumo</i>        | 24                        | -1                         | 23                        | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di leasing finanziario</i>       | 28                        | -1                         | 27                        | -                         | -                          | -                         |
| <i>altre finanziarie di credito</i>         | 5                         | -1                         | 4                         | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di intermediazione mobiliare</i> | 11                        | -2                         | 9                         | 22                        | 1                          | 23                        |
| <i>società di gestione di fondi comuni</i>  | 35                        | -5                         | 30                        | 6                         | -                          | 6                         |
| <i>società di merchant banking</i>          | 6                         | -2                         | 4                         | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di incasso e pagamento</i>       | 10                        | -1                         | 9                         | -                         | -                          | -                         |
| <i>altre società finanziarie</i>            | 113                       | -4                         | 109                       | 5                         | -1                         | 4                         |
| Società strumentali (3)                     | 94                        | -1                         | 93                        | 12                        | -1                         | 11                        |
| <b>Totale Italia</b>                        | <b>564</b>                | <b>-35</b>                 | <b>529</b>                | <b>60</b>                 | <b>-1</b>                  | <b>59</b>                 |
|   |                           |                            |                           | <b>Estero</b>             |                            |                           |
| Banche                                      | 98                        | -9                         | 89                        | -                         | -                          | -                         |
| Società finanziarie                         | 338                       | -20                        | 318                       | 6                         | -                          | 6                         |
| di cui:                                     |                           |                            |                           |                           |                            |                           |
| <i>finanziarie di partecipazione</i>        | 49                        | -3                         | 46                        | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di factoring</i>                 | 7                         | -1                         | 6                         | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di credito al consumo</i>        | 1                         | -                          | 1                         | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di leasing finanziario</i>       | 46                        | -                          | 46                        | -                         | -                          | -                         |
| <i>altre finanziarie di credito</i>         | -                         | -                          | -                         | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di intermediazione mobiliare</i> | -                         | -                          | -                         | -                         | -                          | -                         |
| <i>società di gestione di fondi comuni</i>  | 33                        | -2                         | 31                        | 4                         | -                          | 4                         |
| <i>società di merchant banking</i>          | 4                         | -                          | 4                         | 1                         | -                          | 1                         |
| <i>altre società finanziarie</i>            | 198                       | -14                        | 184                       | 1                         | -                          | 1                         |
| Società strumentali (3)                     | 81                        | -4                         | 77                        | -                         | -                          | -                         |
| <b>Totale estero</b>                        | <b>517</b>                | <b>-33</b>                 | <b>484</b>                | <b>6</b>                  | <b>-</b>                   | <b>6</b>                  |
| <b>Totale generale</b>                      | <b>1.081</b>              | <b>-68</b>                 | <b>1.013</b>              | <b>66</b>                 | <b>-1</b>                  | <b>65</b>                 |

(1) Nella tavola sono riportati i dati relativi ai gruppi bancari registrati nell'Albo ex art. 64 del TUB e ai gruppi di SIM registrati nell'Albo ex art. 11 del TUF. – (2) Variazioni del numero dei soggetti presenti nei gruppi per operazioni di concentrazione, acquisizioni e cessioni di società, costituzione di nuove società, inclusione nel gruppo di società già controllate, fusioni, liquidazioni. – (3) Società che svolgono attività ausiliaria nei confronti di società ed enti del gruppo (ad es. gestione immobili e servizi informatici).

## Presenza all'estero delle banche italiane

| AREA GEOGRAFICA               | 31 dicembre 2010 |            | 31 dicembre 2011 |            |
|-------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
|                               | Succursali       | Filiazioni | Succursali       | Filiazioni |
| Europa                        | 50               | 93         | 48               | 85         |
| Albania                       | -                | 2          | -                | 2          |
| Austria                       | 2                | 11         | 2                | 11         |
| Belgio                        | -                | 1          | -                | 1          |
| Bosnia ed Erzegovina          | -                | 3          | -                | 3          |
| Bulgaria                      | -                | 1          | -                | 1          |
| Croazia                       | -                | 7          | -                | 7          |
| Francia                       | 9                | 4          | 9                | 4          |
| Germania                      | 6                | 5          | 6                | 5          |
| Irlanda                       | -                | 2          | -                | 2          |
| Lettonia                      | -                | 1          | -                | 1          |
| Lussemburgo                   | -                | 10         | -                | 9          |
| Moldavia                      | -                | 1          | -                | 1          |
| Paesi Bassi                   | 1                | -          | 1                | -          |
| Polonia                       | -                | 3          | -                | 3          |
| Principato di Monaco          | -                | 2          | -                | 1          |
| Regno Unito                   | 7                | -          | 6                | -          |
| Repubblica Ceca               | -                | 2          | -                | 1          |
| Repubblica Slovacca           | -                | 2          | -                | 2          |
| Romania                       | 22               | 3          | 22               | 3          |
| Russia                        | -                | 4          | -                | 3          |
| San Marino                    | -                | 2          | -                | 1          |
| Spagna                        | 3                | 1          | 2                | 1          |
| Serbia                        | -                | 3          | -                | 3          |
| Slovenia                      | -                | 2          | -                | 2          |
| Svizzera                      | -                | 14         | -                | 11         |
| Ucraina                       | -                | 3          | -                | 3          |
| Ungheria                      | -                | 4          | -                | 4          |
| Africa e Medio Oriente        | 1                | 1          | 1                | 1          |
| Dubai                         | 1                | -          | 1                | -          |
| Egitto                        | -                | 1          | -                | 1          |
| America centro-settentrionale | 3                | -          | 3                | -          |
| Stati Uniti                   | 3                | -          | 3                | -          |
| America del Sud               | -                | -          | -                | -          |
| Asia                          | 4                | 2          | 4                | 2          |
| Cina                          | 3                | -          | 3                | -          |
| Giappone                      | 1                | -          | 1                | -          |
| Kazakistan                    | -                | 1          | -                | 1          |
| Kirghizistan                  | -                | 1          | -                | 1          |
| Centri offshore               | 5                | 2          | 4                | -          |
| Bahama                        | -                | -          | -                | -          |
| Hong Kong                     | 3                | -          | 2                | -          |
| Isole Cayman                  | 1                | 1          | 1                | -          |
| Singapore                     | 1                | 1          | 1                | -          |
| <b>Totale</b>                 | <b>63</b>        | <b>98</b>  | <b>60</b>        | <b>88</b>  |

Fonte: segnalazioni di vigilanza.

## Banche e Bancoposta: canali distributivi

| TIPO<br>INTERMEDIARIO                        | 31 dicembre 2010 |           |                |                      |               |                  | 31 dicembre 2011 (2) |           |                |                      |               |                  |
|--|------------------|-----------|----------------|----------------------|---------------|------------------|----------------------|-----------|----------------|----------------------|---------------|------------------|
|  | Sportelli        |           | Promo-<br>tori | Negozi<br>finanziari | ATM           | POS (1)          | Sportelli            |           | Promo-<br>tori | Negozi<br>finanziari | ATM           | POS (1)          |
|  | Italia           | Estero    |                |                      |               |                  | Italia               | Estero    |                |                      |               |                  |
| <b>Banche incluse<br/>nei gruppi</b>         | <b>28.024</b>    | <b>63</b> | <b>25.208</b>  | <b>1.518</b>         | <b>38.678</b> | <b>1.305.103</b> | <b>28.049</b>        | <b>60</b> | <b>25.149</b>  | <b>1.602</b>         | <b>37.020</b> | <b>1.351.652</b> |
| di cui: <i>banche spa</i>                    | 24.821           | 62        | 24.451         | 1.491                | 34.602        | 1.181.768        | 22.937               | 59        | 24.390         | 1.578                | 32.735        | 1.215.603        |
| <i>banche popolari</i>                       | 2.844            | 1         | 713            | 26                   | 3.610         | 106.704          | 4.760                | 1         | 719            | 23                   | 3.803         | 118.523          |
| <i>banche<br/>di credito<br/>cooperativo</i> | 358              | -         | 44             | 1                    | 466           | 16.631           | 352                  | -         | 40             | 1                    | 482           | 17.526           |
| <i>succursali<br/>di banche estere</i>       | 1                | -         | -              | -                    | -             | -                | -                    | -         | -              | -                    | -             | -                |
| <b>Banche non incluse<br/>nei gruppi</b>     | <b>5.616</b>     | <b>-</b>  | <b>2.449</b>   | <b>46</b>            | <b>6.201</b>  | <b>162.479</b>   | <b>5.558</b>         | <b>-</b>  | <b>1.707</b>   | <b>2</b>             | <b>8.527</b>  | <b>224.133</b>   |
| di cui: <i>banche spa</i>                    | 687              | -         | 1.858          | 44                   | 1.012         | 29.165           | 612                  | -         | 1.212          | 1                    | 3.056         | 85.423           |
| <i>banche popolari</i>                       | 618              | -         | 146            | 1                    | 754           | 17.639           | 552                  | -         | 138            | -                    | 683           | 17.300           |
| <i>banche<br/>di credito<br/>cooperativo</i> | 4.015            | -         | 199            | 1                    | 4.389         | 114.601          | 4.076                | -         | 170            | 1                    | 4.733         | 120.829          |
| <i>succursali<br/>di banche estere</i>       | 296              | -         | 246            | -                    | 46            | 1.074            | 318                  | -         | 187            | -                    | 55            | 581              |
| <b>Totale banche</b>                         | <b>33.640</b>    | <b>63</b> | <b>27.657</b>  | <b>1.564</b>         | <b>44.879</b> | <b>1.467.582</b> | <b>33.607</b>        | <b>60</b> | <b>26.856</b>  | <b>1.604</b>         | <b>45.547</b> | <b>1.575.785</b> |
| <b>Bancoposta</b>                            | <b>13.340</b>    | <b>-</b>  | <b>....</b>    | <b>....</b>          | <b>6.478</b>  | <b>....</b>      | <b>13.308</b>        | <b>-</b>  | <b>....</b>    | <b>....</b>          | <b>6.294</b>  | <b>....</b>      |

(1) Sono compresi anche i POS allocati presso società finanziarie del gruppo. - (2) Dati provvisori.

**Banche residenti in Italia: situazione riassuntiva dei conti (1)**  
*(consistenze di fine periodo in milioni di euro)*
**ATTIVO**

| PERIODI     | Cassa  | Prestiti (2)           |                           |                 |   |                    | Titoli diversi da azioni (2)  |                           |                 |
|-------------|--------|------------------------|---------------------------|-----------------|---|--------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------|
|             |        | Ai residenti in Italia |                           |                 | Ai residenti in altri paesi dell'area dell'euro | Al resto del mondo | Emessi da residenti in Italia |                           |                 |
|             |        | IFM                    | Amministrazioni pubbliche | Altri residenti |   |                    | IFM (3)                       | Amministrazioni pubbliche | Altri residenti |
| 2008        | 13.125 | 560.841                | 235.232                   | 1.526.396       | 153.623   | 62.829             | 153.742                       | 125.779                   | 57.981          |
| 2009        | 11.647 | 574.183                | 247.678                   | 1.552.593       | 112.370   | 62.906             | 210.947                       | 163.245                   | 64.878          |
| 2010        | 11.155 | 372.696                | 259.760                   | 1.682.065       | 112.093   | 75.047             | 206.465                       | 208.235                   | 140.127         |
| 2011 – gen. | 10.080 | 374.522                | 262.734                   | 1.704.192       | 108.826   | 79.047             | 205.561                       | 212.357                   | 138.475         |
| feb.        | 9.710  | 381.908                | 262.211                   | 1.707.553       | 114.293   | 77.729             | 203.643                       | 204.366                   | 142.438         |
| mar.        | 9.571  | 378.178                | 262.751                   | 1.701.707       | 112.899   | 80.671             | 210.770                       | 198.410                   | 136.151         |
| apr.        | 10.386 | 381.155                | 263.362                   | 1.697.913       | 107.198   | 80.640             | 210.625                       | 199.586                   | 139.647         |
| mag.        | 10.349 | 385.345                | 264.141                   | 1.709.296       | 100.190   | 83.061             | 216.095                       | 206.999                   | 132.294         |
| giu.        | 10.257 | 373.249                | 264.428                   | 1.716.897       | 104.245   | 84.186             | 217.460                       | 213.360                   | 132.489         |
| lug.        | 10.348 | 378.127                | 261.613                   | 1.710.413       | 104.460   | 87.682             | 220.207                       | 219.573                   | 130.199         |
| ago.        | 9.874  | 378.526                | 259.736                   | 1.709.040       | 102.214   | 91.018             | 226.007                       | 226.946                   | 133.388         |
| set.        | 10.067 | 404.495                | 258.513                   | 1.726.297       | 116.374   | 95.223             | 237.236                       | 225.281                   | 132.838         |
| ott.        | 10.324 | 406.617                | 258.325                   | 1.724.538       | 116.087   | 93.565             | 236.546                       | 223.294                   | 143.895         |
| nov.        | 10.443 | 413.900                | 257.565                   | 1.725.846       | 111.287   | 94.544             | 242.700                       | 219.132                   | 148.611         |
| dic.        | 11.515 | 408.671                | 258.359                   | 1.712.144       | 117.045   | 99.939             | 294.904                       | 224.114                   | 151.592         |
| 2012 – gen. | 10.344 | 393.790                | 254.549                   | 1.719.377       | 108.169   | 98.651             | 327.537                       | 252.223                   | 159.098         |
| feb.        | 9.889  | 387.298                | 257.301                   | 1.707.916       | 106.613   | 97.934             | 347.167                       | 281.710                   | 162.921         |
| mar.        | 9.747  | 387.319                | 267.557                   | 1.712.082       | 112.199   | 102.239            | 350.336                       | 304.886                   | 148.078         |

| PERIODI     | Titoli diversi da azioni                               |                            | Azioni e partecipazioni emesse da |                 |  |                 | Immobilizzazioni | Altre attività | Totale attività |
|-------------|--|----------------------------|-----------------------------------|-----------------|--|-----------------|------------------|----------------|-----------------|
|             | Emessi da residenti in altri paesi dell'area dell'euro | Emessi dal resto del mondo | Residenti in Italia               |                 | Residenti in altri paesi dell'area dell'euro | Resto del mondo |                  |                |                 |
|             |  |                            | IFM                               | Altri residenti |  |                 |                  |                |                 |
| 2008        | 60.481   | 15.582                     | 86.763                            | 60.756          | 59.612                                       | 12.236          | 81.155           | 368.430        | 3.634.564       |
| 2009        | 57.345   | 19.059                     | 87.910                            | 64.196          | 62.657                                       | 10.757          | 81.902           | 306.420        | 3.690.692       |
| 2010        | 53.584   | 18.052                     | 74.436                            | 71.815          | 63.864                                       | 11.601          | 84.015           | 305.102        | 3.750.113       |
| 2011 – gen. | 53.767   | 17.900                     | 77.629                            | 69.018          | 66.061                                       | 11.602          | 84.158           | 294.931        | 3.770.859       |
| feb.        | 53.040   | 17.463                     | 78.073                            | 69.395          | 65.896                                       | 11.544          | 84.099           | 293.708        | 3.777.069       |
| mar.        | 53.395   | 17.244                     | 78.207                            | 69.959          | 66.185                                       | 11.758          | 84.125           | 278.201        | 3.750.180       |
| apr.        | 55.734   | 17.260                     | 78.757                            | 71.340          | 68.068                                       | 11.754          | 84.312           | 278.771        | 3.756.509       |
| mag.        | 56.438   | 17.380                     | 79.599                            | 76.193          | 66.548                                       | 11.938          | 84.463           | 291.484        | 3.791.814       |
| giu.        | 58.492   | 16.953                     | 77.969                            | 70.260          | 65.576                                       | 11.014          | 83.170           | 279.991        | 3.779.996       |
| lug.        | 59.014   | 16.216                     | 77.855                            | 68.147          | 66.043                                       | 11.643          | 83.197           | 309.804        | 3.814.541       |
| ago.        | 58.081   | 15.582                     | 77.576                            | 67.311          | 65.616                                       | 10.758          | 83.059           | 328.765        | 3.843.495       |
| set.        | 56.841   | 15.145                     | 77.608                            | 66.641          | 64.598                                       | 11.425          | 83.121           | 371.603        | 3.953.307       |
| ott.        | 56.074   | 14.930                     | 77.709                            | 66.342          | 65.122                                       | 10.339          | 83.217           | 360.637        | 3.947.561       |
| nov.        | 57.552   | 17.218                     | 76.809                            | 66.697          | 64.448                                       | 10.271          | 83.328           | 385.969        | 3.986.319       |
| dic.        | 57.154   | 17.970                     | 69.306                            | 66.492          | 64.437                                       | 10.464          | 84.406           | 393.733        | 4.042.243       |
| 2012 – gen. | 56.624   | 15.748                     | 69.421                            | 65.357          | 64.295                                       | 11.349          | 82.682           | 400.695        | 4.089.910       |
| feb.        | 54.413   | 16.630                     | 64.380                            | 63.513          | 64.143                                       | 10.374          | 76.962           | 410.840        | 4.120.004       |
| mar.        | 54.683   | 15.744                     | 61.543                            | 63.154          | 64.137                                       | 9.664           | 72.478           | 408.111        | 4.143.957       |

(1) Statistiche armonizzate del Sistema europeo di banche centrali. Per la definizione delle voci cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. – (2) Da giugno 2010, per effetto del Regolamento BCE/2008/32 e di alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, le serie storiche delle consistenze dei prestiti e titoli registrano una discontinuità statistica. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*, dove viene anche fornito l'ammontare della discontinuità sulle principali voci interessate. Cfr. anche la tavola a17.5. – (3) I dati comprendono le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201.

continua

**Banche residenti in Italia: situazione riassuntiva dei conti (1)**

(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

**PASSIVO**

| PERIODI     | Depositi               |                          |                                 |   |   |         | Amministrazioni pubbliche e altri residenti |
|-------------|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---|---|---------|---|
|             | Di residenti in Italia |                          |                                 | Di residenti in altri paesi dell'area dell'euro |   |         |   |
|             | IFM                    | Amministrazione centrale | Altre Amministrazioni pubbliche | Altri residenti                                 | IFM   |         |   |
|             |                        |                          |                                 |   | di cui:<br>connessi<br>con operazioni<br>di cessione crediti<br>(2) |         |   |
| 2008        | 584.018                | 13.435                   | 30.570                          | 1.083.842                                       | –   | 247.933 | 26.871                                      |
| 2009        | 569.733                | 16.164                   | 29.737                          | 1.155.565                                       | –   | 207.304 | 24.424                                      |
| 2010        | 405.053                | 16.947                   | 28.699                          | 1.371.248                                       | 144.557   | 229.048 | 24.401                                      |
| 2011 – gen. | 410.555                | 16.956                   | 32.477                          | 1.343.924                                       | 142.915   | 243.403 | 24.443                                      |
| feb.        | 416.317                | 16.328                   | 30.876                          | 1.339.474                                       | 138.128   | 243.794 | 24.845                                      |
| mar.        | 401.364                | 16.449                   | 30.693                          | 1.328.751                                       | 138.986   | 242.718 | 27.005                                      |
| apr.        | 403.546                | 17.496                   | 29.756                          | 1.342.830                                       | 143.634   | 254.282 | 25.493                                      |
| mag.        | 401.543                | 17.374                   | 29.519                          | 1.331.432                                       | 137.091   | 248.730 | 25.907                                      |
| giu.        | 404.118                | 16.689                   | 30.391                          | 1.336.035                                       | 137.786   | 245.708 | 23.078                                      |
| lug.        | 443.546                | 16.845                   | 30.457                          | 1.339.586                                       | 139.065   | 249.364 | 21.741                                      |
| ago.        | 454.478                | 16.819                   | 30.556                          | 1.337.837                                       | 141.344   | 245.881 | 21.525                                      |
| set.        | 494.584                | 16.654                   | 29.867                          | 1.344.232                                       | 140.524   | 246.125 | 22.697                                      |
| ott.        | 499.404                | 17.509                   | 29.451                          | 1.350.286                                       | 151.245   | 249.490 | 21.904                                      |
| nov.        | 544.693                | 17.354                   | 28.958                          | 1.314.021                                       | 156.661   | 241.803 | 21.981                                      |
| dic.        | 591.456                | 15.132                   | 29.341                          | 1.334.145                                       | 159.414   | 223.300 | 23.167                                      |
| 2012 – gen. | 581.823                | 15.786                   | 30.147                          | 1.331.423                                       | 166.518   | 219.816 | 22.951                                      |
| feb.        | 581.125                | 15.592                   | 26.240                          | 1.360.527                                       | 170.172   | 212.817 | 23.290                                      |
| mar.        | 644.045                | 15.744                   | 27.573                          | 1.362.612                                       | 153.927   | 195.549 | 24.255                                      |

| PERIODI     | Depositi del resto del mondo |                   | Obbligazioni (3) | Capitale e riserve (4) | Altre passività (4) | Totale passività |
|-------------|------------------------------|-------------------|------------------|------------------------|---------------------|------------------|
|             |                              | di cui:<br>banche |                  |                        |                     |                  |
| 2008        | 195.736                      | 161.207           | 740.521          | 276.427                | 435.212             | 3.634.564        |
| 2009        | 194.208                      | 154.154           | 819.601          | 293.936                | 380.021             | 3.690.692        |
| 2010        | 189.734                      | 146.748           | 807.081          | 349.435                | 328.466             | 3.750.113        |
| 2011 – gen. | 186.908                      | 142.949           | 807.086          | 363.069                | 342.039             | 3.770.859        |
| feb.        | 193.185                      | 147.755           | 811.385          | 368.463                | 332.403             | 3.777.070        |
| mar.        | 188.360                      | 144.000           | 832.162          | 368.296                | 314.381             | 3.750.179        |
| apr.        | 182.083                      | 138.951           | 834.959          | 370.058                | 296.007             | 3.756.509        |
| mag.        | 191.201                      | 145.788           | 845.974          | 373.877                | 326.257             | 3.791.815        |
| giu.        | 189.211                      | 143.416           | 844.003          | 379.941                | 310.822             | 3.779.996        |
| lug.        | 169.371                      | 124.319           | 847.183          | 382.172                | 314.277             | 3.814.541        |
| ago.        | 165.693                      | 118.598           | 848.161          | 382.362                | 340.184             | 3.843.495        |
| set.        | 164.568                      | 113.318           | 860.236          | 383.268                | 391.077             | 3.953.307        |
| ott.        | 161.612                      | 110.765           | 857.656          | 383.538                | 376.711             | 3.947.561        |
| nov.        | 154.551                      | 103.727           | 864.688          | 385.526                | 412.744             | 3.986.319        |
| dic.        | 150.139                      | 101.573           | 914.205          | 379.435                | 381.923             | 4.042.243        |
| 2012 – gen. | 149.172                      | 106.081           | 940.162          | 390.286                | 408.343             | 4.089.910        |
| feb.        | 150.381                      | 107.099           | 955.150          | 392.368                | 402.514             | 4.120.004        |
| mar.        | 146.536                      | 105.519           | 960.175          | 394.662                | 372.807             | 4.143.957        |

(1) Statistiche armonizzate del Sistema europeo di banche centrali. Per la definizione delle voci cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. – (2) Da giugno 2010, la serie storica delle consistenze dei depositi registra una discontinuità statistica, dovuta alla inclusione delle somme rivenienti da operazioni di cessione di crediti. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (3) I dati comprendono le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201. – (4) Da giugno 2010 la voce "capitale e riserve" include i fondi rettificativi su esposizioni per cassa, in precedenza imputati alla voce "altre passività".

**Banche residenti in Italia:**  
**raccolta in euro da altre Amministrazioni pubbliche e altri residenti (1)**  
*(consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| PERIODI     | Depositi               |                                  |         |                                      |                       |         |
|-------------|------------------------|----------------------------------|---------|--------------------------------------|-----------------------|---------|
|             | Di residenti in Italia |                                  |         |                                      |                       |         |
|             | Depositi in c/c        | Depositi con durata prestabilita |         | Depositi rimborsabili con preavviso  | Pronti contro termine |         |
|             | Fino a 2 anni          | Oltre 2 anni (2)                 |         | di cui: con controparti centrali (3) |                       |         |
| 2008        | 683.089                | 38.622                           | 2.471   | 243.719                              | 116.217               | 19.352  |
| 2009        | 760.399                | 53.017                           | 2.938   | 263.691                              | 85.230                | 37.145  |
| 2010        | 748.415                | 56.199                           | 148.326 | 277.855                              | 156.398               | 115.872 |
| 2011 – gen. | 737.710                | 54.413                           | 146.534 | 280.250                              | 145.016               | 106.915 |
| feb.        | 732.926                | 56.169                           | 142.330 | 280.139                              | 146.493               | 107.481 |
| mar.        | 732.162                | 57.735                           | 142.149 | 280.007                              | 134.717               | 94.790  |
| apr.        | 740.684                | 56.454                           | 147.136 | 279.141                              | 136.381               | 95.685  |
| mag.        | 731.953                | 56.359                           | 140.410 | 278.533                              | 140.722               | 98.034  |
| giu.        | 732.530                | 56.604                           | 140.292 | 278.719                              | 145.025               | 102.848 |
| lug.        | 734.669                | 55.910                           | 141.796 | 278.690                              | 145.463               | 102.819 |
| ago.        | 721.946                | 57.447                           | 143.767 | 280.069                              | 151.639               | 108.734 |
| set.        | 725.333                | 58.597                           | 142.881 | 279.330                              | 154.602               | 112.597 |
| ott.        | 721.819                | 64.570                           | 153.775 | 279.120                              | 147.711               | 107.539 |
| nov.        | 694.358                | 71.587                           | 159.252 | 279.480                              | 125.801               | 87.726  |
| dic.        | 727.207                | 84.205                           | 162.065 | 282.632                              | 95.379                | 68.580  |
| 2012 – gen. | 696.282                | 96.798                           | 168.440 | 284.422                              | 103.834               | 77.912  |
| feb.        | 691.028                | 111.696                          | 172.235 | 284.350                              | 115.877               | 91.050  |
| mar.        | 702.179                | 124.044                          | 156.151 | 286.187                              | 110.038               | 86.916  |

| PERIODI     | Di residenti in altri paesi dell'area dell'euro |                                  |                                     |                       | Depositi del resto del mondo | Obbligazioni emesse (4) |              |  | Totale    |
|-------------|---|----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------|--------------|--|-----------|
|             | Depositi in c/c                                 | Depositi con durata prestabilita | Depositi rimborsabili con preavviso | Pronti contro termine |                              | fino a 2 anni           | oltre 2 anni | per memoria: obbligazioni emesse a tasso variabile |           |
| 2008        | 4.785   | 20.507                           | 117                                 | 426                   | 28.763                       | 59.180                  | 515.041      | 391.406  | 1.712.937 |
| 2009        | 4.759   | 18.475                           | 134                                 | 311                   | 35.157                       | 64.434                  | 532.448      | 356.069  | 1.820.993 |
| 2010        | 4.282   | 16.884                           | 155                                 | 2.568                 | 38.674                       | 47.731                  | 539.014      | 333.624  | 2.036.500 |
| 2011 – gen. | 4.263   | 16.253                           | 157                                 | 2.972                 | 38.426                       | 48.316                  | 539.727      | 332.937  | 2.014.037 |
| feb.        | 4.906   | 15.445                           | 154                                 | 3.786                 | 39.866                       | 50.043                  | 542.171      | 324.594  | 2.014.427 |
| mar.        | 4.979   | 16.560                           | 152                                 | 4.637                 | 39.852                       | 50.819                  | 555.426      | 327.291  | 2.019.195 |
| apr.        | 3.806   | 16.364                           | 153                                 | 4.687                 | 37.944                       | 54.903                  | 554.815      | 325.879  | 2.032.469 |
| mag.        | 4.007   | 16.432                           | 154                                 | 4.542                 | 39.753                       | 53.243                  | 561.696      | 328.079  | 2.027.804 |
| giu.        | 5.139   | 16.581                           | 155                                 | 391                   | 40.159                       | 53.727                  | 558.169      | 322.332  | 2.027.492 |
| lug.        | 3.697   | 16.480                           | 156                                 | 698                   | 39.747                       | 55.329                  | 556.947      | 320.694  | 2.029.581 |
| ago.        | 3.713   | 16.371                           | 157                                 | 555                   | 42.127                       | 53.519                  | 554.208      | 317.217  | 2.025.518 |
| set.        | 4.347   | 16.357                           | 159                                 | 715                   | 46.905                       | 54.539                  | 553.667      | 314.531  | 2.037.434 |
| ott.        | 4.028   | 16.153                           | 158                                 | 784                   | 46.603                       | 54.636                  | 552.295      | 310.982  | 2.041.653 |
| nov.        | 4.150   | 15.963                           | 159                                 | 873                   | 46.966                       | 57.916                  | 550.676      | 306.853  | 2.007.181 |
| dic.        | 4.481   | 16.994                           | 160                                 | 990                   | 45.120                       | 60.486                  | 546.178      | 264.795  | 2.025.897 |
| 2012 – gen. | 4.825   | 16.533                           | 160                                 | 957                   | 38.957                       | 59.515                  | 540.656      | 258.912  | 2.011.377 |
| feb.        | 4.812   | 17.002                           | 142                                 | 880                   | 38.984                       | 62.729                  | 533.846      | 251.465  | 2.033.583 |
| mar.        | 5.943   | 16.894                           | 142                                 | 864                   | 37.629                       | 65.176                  | 533.289      | 287.128  | 2.038.535 |

(1) Statistiche armonizzate del Sistema europeo di banche centrali. Per la definizione delle voci cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. – (2) Da giugno 2010, la serie storica delle consistenze dei depositi registra una discontinuità statistica, dovuta alla inclusione delle somme rivenienti da operazioni di cessione di crediti. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (3) Dati parzialmente stimati per gli anni 2008 e 2009. Cfr. nel *Glossario* la voce: controparte centrale. – (4) Totale obbligazioni emesse al netto di quelle detenute da banche e, per le prime due colonne, anche da fondi monetari e da banca centrale.

**Tassi di interesse bancari sui depositi in euro: consistenze e nuove operazioni (1)**  
(valori percentuali)

| PERIODI     | Consistenze |                |                       |                                     |                |                                  |      |                         |                                  |
|-------------|-------------|----------------|-----------------------|-------------------------------------|----------------|----------------------------------|------|-------------------------|----------------------------------|
|             | Totale      | di cui:        |                       |                                     | Famiglie       |                                  |      | Società non finanziarie |                                  |
|             |             | Conti correnti | Pronti contro termine | Depositi rimborsabili con preavviso | Conti correnti | Depositi con durata prestabilita |      | Conti correnti          | Depositi con durata prestabilita |
|             |             |                |                       |                                     | fino a 2 anni  | oltre 2 anni                     |      |                         |                                  |
| 2008 – dic. | 1,99        | 1,53           | 3,90                  | 2,26                                | 1,23           | 3,21                             | 2,93 | 2,44                    | 3,90                             |
| 2009 – dic. | 0,68        | 0,31           | 1,43                  | 1,43                                | 0,26           | 1,37                             | 2,85 | 0,44                    | 1,08                             |
| 2010 – dic. | 0,69        | 0,36           | 1,58                  | 1,28                                | 0,28           | 1,49                             | 2,78 | 0,62                    | 1,36                             |
| 2011 – gen. | 0,69        | 0,35           | 1,60                  | 1,26                                | 0,28           | 1,52                             | 2,78 | 0,61                    | 1,50                             |
| feb.        | 0,71        | 0,37           | 1,67                  | 1,26                                | 0,29           | 1,56                             | 2,81 | 0,66                    | 1,61                             |
| mar.        | 0,75        | 0,40           | 1,75                  | 1,31                                | 0,30           | 1,60                             | 2,84 | 0,72                    | 1,83                             |
| apr.        | 0,78        | 0,43           | 1,82                  | 1,31                                | 0,32           | 1,63                             | 2,86 | 0,78                    | 2,00                             |
| mag.        | 0,86        | 0,48           | 1,92                  | 1,45                                | 0,35           | 1,68                             | 2,83 | 0,90                    | 2,10                             |
| giu.        | 0,88        | 0,50           | 2,02                  | 1,47                                | 0,36           | 1,86                             | 2,86 | 0,93                    | 2,30                             |
| lug.        | 0,91        | 0,53           | 2,08                  | 1,50                                | 0,39           | 1,91                             | 2,86 | 0,96                    | 2,37                             |
| ago.        | 0,94        | 0,55           | 2,18                  | 1,49                                | 0,40           | 1,93                             | 2,85 | 1,03                    | 2,48                             |
| set.        | 0,96        | 0,56           | 2,29                  | 1,50                                | 0,41           | 2,08                             | 2,85 | 1,07                    | 2,63                             |
| ott.        | 1,00        | 0,58           | 2,46                  | 1,52                                | 0,41           | 2,37                             | 2,88 | 1,11                    | 2,72                             |
| nov.        | 1,05        | 0,58           | 2,58                  | 1,55                                | 0,41           | 2,61                             | 2,91 | 1,16                    | 2,89                             |
| dic.        | 1,08        | 0,60           | 2,77                  | 1,54                                | 0,41           | 2,89                             | 3,02 | 1,21                    | 3,17                             |
| 2012 – gen. | 1,16        | 0,55           | 2,92                  | 1,71                                | 0,39           | 3,15                             | 3,07 | 1,12                    | 3,43                             |
| feb.        | 1,19        | 0,53           | 3,06                  | 1,73                                | 0,37           | 3,26                             | 3,32 | 1,11                    | 3,38                             |
| mar.        | 1,24        | 0,54           | 3,08                  | 1,81                                | 0,37           | 3,30                             | 3,24 | 1,08                    | 3,29                             |

| PERIODI     | Nuove operazioni |                                  |               |              |      |                         |                       |
|-------------|------------------|----------------------------------|---------------|--------------|------|-------------------------|-----------------------|
|             | Totale           | Depositi con durata prestabilita |               |              |      | Società non finanziarie | Pronti contro termine |
|             |                  | Totale                           | fino a 1 anno | oltre 1 anno |      |                         |                       |
| 2008 – dic. | 3,05             | 3,01                             | 3,01          | 3,03         | 3,10 | 3,19                    |                       |
| 2009 – dic. | 0,86             | 1,02                             | 1,01          | 1,12         | 0,73 | 1,18                    |                       |
| 2010 – dic. | 1,32             | 1,39                             | 1,40          | 1,26         | 1,27 | 1,57                    |                       |
| 2011 – gen. | 1,39             | 1,50                             | 1,50          | 1,43         | 1,27 | 1,41                    |                       |
| feb.        | 1,60             | 1,64                             | 1,61          | 1,99         | 1,56 | 1,55                    |                       |
| mar.        | 1,70             | 1,70                             | 1,66          | 2,12         | 1,70 | 1,77                    |                       |
| apr.        | 1,90             | 1,80                             | 1,67          | 2,47         | 2,00 | 1,77                    |                       |
| mag.        | 1,93             | 1,78                             | 1,73          | 2,12         | 2,07 | 1,88                    |                       |
| giu.        | 2,18             | 2,01                             | 1,99          | 2,21         | 2,31 | 2,04                    |                       |
| lug.        | 2,15             | 2,08                             | 2,06          | 2,25         | 2,22 | 2,04                    |                       |
| ago.        | 2,43             | 2,41                             | 2,41          | 2,47         | 2,45 | 2,22                    |                       |
| set.        | 2,57             | 2,57                             | 2,55          | 2,69         | 2,56 | 2,30                    |                       |
| ott.        | 2,45             | 3,10                             | 3,10          | 3,11         | 1,82 | 2,51                    |                       |
| nov.        | 2,62             | 3,19                             | 3,12          | 3,59         | 1,89 | 2,51                    |                       |
| dic.        | 2,87             | 3,54                             | 3,46          | 4,01         | 2,16 | 2,95                    |                       |
| 2012 – gen. | 2,94             | 3,58                             | 3,39          | 4,29         | 1,93 | 2,98                    |                       |
| feb.        | 2,67             | 3,35                             | 3,21          | 3,88         | 1,75 | 2,78                    |                       |
| mar.        | 2,64             | 3,12                             | 3,10          | 3,21         | 1,90 | 2,70                    |                       |

(1) Cfr. la sezione: Note metodologiche.

**Banche residenti in Italia: prestiti per settore di attività economica (1)**  
*(consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| PERIODI     | Residenti in Italia |                           |                                  |                       |     |                                     |                                   |                               |                         |                                    |        |
|-------------|---------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------------|-----|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------|------------------------------------|--------|
|             | IFM                 | Amministrazioni pubbliche |                                  |                       |     |                                     | Altri residenti                   |                               |                         |                                    |        |
|             |                     | di cui:<br>banche         | Amministra-<br>zione<br>centrale | Altre Amm. pubbl.     |     | Altre<br>istituzioni<br>finanziarie | Assicuraz.<br>e fondi<br>pensione | Società<br>non<br>finanziarie | Famiglie                |                                    |        |
|             |                     |                           | Enti<br>locali                   | Enti<br>di previdenza |     |                                     |                                   | Famiglie<br>consumatrici      | Famiglie<br>produttrici | Istituzioni senza<br>fini di lucro |        |
| 2008        | 560.841             | 525.787                   | 159.843                          | 75.167                | 222 | 179.496                             | 8.843                             | 869.431                       | 371.387                 | 89.118                             | 8.121  |
| 2009        | 574.183             | 538.991                   | 167.749                          | 79.918                | 11  | 199.222                             | 7.947                             | 849.025                       | 397.218                 | 90.910                             | 8.271  |
| 2010        | 372.696             | 349.123                   | 178.265                          | 81.459                | 36  | 215.081                             | 7.391                             | 867.018                       | 483.813                 | 99.318                             | 9.444  |
| 2011 – gen. | 374.522             | 357.116                   | 178.232                          | 84.459                | 43  | 208.392                             | 7.270                             | 890.463                       | 488.898                 | 99.426                             | 9.742  |
| feb.        | 381.908             | 364.151                   | 177.032                          | 85.138                | 42  | 206.701                             | 7.124                             | 893.944                       | 489.301                 | 100.608                            | 9.873  |
| mar.        | 378.178             | 357.478                   | 177.347                          | 84.720                | 683 | 200.264                             | 6.817                             | 891.391                       | 492.320                 | 100.988                            | 9.926  |
| apr.        | 381.155             | 356.612                   | 177.162                          | 86.141                | 59  | 201.181                             | 6.584                             | 885.236                       | 494.903                 | 100.246                            | 9.764  |
| mag.        | 385.345             | 365.344                   | 177.275                          | 86.824                | 41  | 196.844                             | 6.617                             | 897.674                       | 497.217                 | 101.099                            | 9.845  |
| giu.        | 373.249             | 352.727                   | 179.281                          | 85.098                | 50  | 196.829                             | 6.522                             | 902.956                       | 499.346                 | 101.370                            | 9.875  |
| lug.        | 378.127             | 356.336                   | 175.242                          | 86.321                | 50  | 190.875                             | 6.424                             | 900.168                       | 502.417                 | 100.516                            | 10.012 |
| ago.        | 378.526             | 364.322                   | 174.613                          | 85.076                | 47  | 189.305                             | 6.376                             | 900.546                       | 501.577                 | 101.198                            | 10.038 |
| set.        | 404.495             | 381.093                   | 173.727                          | 84.714                | 72  | 195.970                             | 6.168                             | 909.111                       | 503.367                 | 101.646                            | 10.036 |
| ott.        | 406.617             | 382.271                   | 172.765                          | 85.501                | 59  | 196.077                             | 6.344                             | 905.891                       | 504.695                 | 101.455                            | 10.077 |
| nov.        | 413.900             | 382.258                   | 172.460                          | 85.038                | 68  | 185.854                             | 6.210                             | 915.262                       | 506.332                 | 102.024                            | 10.164 |
| dic.        | 408.671             | 374.753                   | 175.307                          | 82.998                | 54  | 193.651                             | 6.071                             | 894.256                       | 506.854                 | 101.185                            | 10.126 |
| 2012 – gen. | 393.790             | 376.764                   | 171.160                          | 83.331                | 58  | 197.070                             | 5.858                             | 899.345                       | 505.556                 | 101.274                            | 10.274 |
| feb.        | 387.298             | 376.446                   | 173.864                          | 83.343                | 94  | 190.742                             | 5.804                             | 895.561                       | 504.670                 | 100.804                            | 10.335 |
| mar.        | 387.319             | 370.516                   | 184.555                          | 82.918                | 84  | 206.497                             | 5.621                             | 884.802                       | 505.058                 | 99.879                             | 10.225 |

| PERIODI     | Residenti in altri paesi dell'area dell'euro |                           |     |                                     |                                   |                               |     |          | Resto del mondo   |  |
|-------------|--|---------------------------|-----|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----|----------|-------------------|--|
|             | IFM  | Amministrazioni pubbliche |     |                                     | Altri residenti                   |                               |     | Famiglie | di cui:<br>banche |  |
|             |  | di cui:<br>banche         |     | Altre<br>istituzioni<br>finanziarie | Assicuraz.<br>e fondi<br>pensione | Società<br>non<br>finanziarie |     |          |                   |  |
| 2008        | 121.705                                      | 119.405                   | 134 | 20.048                              | 344                               | 10.858                        | 535 | 62.829   | 47.115            |  |
| 2009        | 79.275                                       | 77.507                    | 367 | 19.961                              | 477                               | 11.844                        | 446 | 62.906   | 47.779            |  |
| 2010        | 77.253                                       | 76.747                    | 466 | 21.710                              | 441                               | 11.718                        | 504 | 75.047   | 57.360            |  |
| 2011 – gen. | 74.382                                       | 73.924                    | 490 | 21.486                              | 438                               | 11.533                        | 497 | 79.047   | 60.190            |  |
| feb.        | 80.269                                       | 79.823                    | 490 | 20.798                              | 454                               | 11.798                        | 485 | 77.729   | 59.555            |  |
| mar.        | 75.570                                       | 75.185                    | 535 | 24.456                              | 410                               | 11.461                        | 467 | 80.671   | 63.052            |  |
| apr.        | 74.225                                       | 73.904                    | 573 | 20.673                              | 411                               | 10.841                        | 476 | 80.640   | 62.956            |  |
| mag.        | 69.455                                       | 69.030                    | 571 | 18.526                              | 393                               | 10.771                        | 475 | 83.061   | 65.799            |  |
| giu.        | 72.558                                       | 72.148                    | 611 | 19.089                              | 446                               | 11.064                        | 476 | 84.186   | 66.174            |  |
| lug.        | 74.381                                       | 73.805                    | 611 | 17.662                              | 410                               | 10.914                        | 482 | 87.682   | 70.000            |  |
| ago.        | 73.326                                       | 72.914                    | 621 | 16.255                              | 440                               | 11.102                        | 470 | 91.018   | 72.587            |  |
| set.        | 86.847                                       | 86.430                    | 616 | 16.492                              | 415                               | 11.532                        | 472 | 95.223   | 76.730            |  |
| ott.        | 85.682                                       | 85.244                    | 626 | 17.428                              | 199                               | 11.671                        | 481 | 93.565   | 75.814            |  |
| nov.        | 81.185                                       | 80.773                    | 697 | 17.124                              | 202                               | 11.594                        | 486 | 94.544   | 75.800            |  |
| dic.        | 87.697                                       | 87.265                    | 689 | 17.005                              | 154                               | 11.022                        | 478 | 99.939   | 81.740            |  |
| 2012 – gen. | 79.521                                       | 79.116                    | 699 | 16.532                              | 171                               | 10.770                        | 475 | 98.651   | 81.346            |  |
| feb.        | 78.090                                       | 77.594                    | 700 | 16.559                              | 185                               | 10.618                        | 461 | 97.934   | 80.954            |  |
| mar.        | 83.854                                       | 83.696                    | 688 | 16.690                              | 163                               | 10.331                        | 472 | 102.239  | 84.452            |  |

(1) Statistiche armonizzate del Sistema europeo di banche centrali. Per la definizione delle voci cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. Da giugno 2010, per effetto del Regolamento BCE/2008/32 e di alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, le serie storiche delle consistenze dei prestiti registrano una discontinuità statistica. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*, dove viene anche fornito l'ammontare della discontinuità sulle principali voci interessate.

**Banche residenti in Italia: titoli in portafoglio diversi da azioni e partecipazioni (1)**  
(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

| PERIODI     | Titoli emessi da residenti italiani |                 |        |         |        |         |              |                                   |  |
|-------------|-------------------------------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|--------------|-----------------------------------|--|
|             | Totale                              | Titoli di Stato |        |         |        | Totale  | Altri titoli |                                   |  |
|             |                                     | di cui:         |        |         |        |         | Totale       | di cui:                           |  |
|             |                                     | BOT             | CCT    | BTP     | CTZ    |         |              | obbligazioni emesse da banche (2) | connessi con proprie cartolarizzazioni (3) |
| 2008        | 108.270                             | 4.361           | 47.196 | 37.206  | 13.141 | 229.233 | 153.538      | –                                 |  |
| 2009        | 147.131                             | 17.905          | 41.463 | 65.892  | 16.129 | 291.939 | 210.698      | –                                 |  |
| 2010        | 192.991                             | 24.256          | 47.348 | 98.536  | 16.605 | 361.836 | 206.427      | 114.537                           |  |
| 2011 – gen. | 197.153                             | 23.362          | 48.124 | 100.388 | 18.476 | 359.240 | 205.535      | 113.194                           |  |
| feb.        | 189.169                             | 20.035          | 47.084 | 98.019  | 17.250 | 361.277 | 203.616      | 112.125                           |  |
| mar.        | 183.241                             | 17.972          | 46.271 | 97.975  | 14.276 | 362.089 | 210.529      | 108.117                           |  |
| apr.        | 184.460                             | 16.966          | 46.584 | 100.079 | 14.065 | 365.398 | 210.399      | 111.627                           |  |
| mag.        | 191.885                             | 18.870          | 46.515 | 104.767 | 14.962 | 363.502 | 215.902      | 105.480                           |  |
| giu.        | 198.450                             | 20.074          | 47.995 | 110.080 | 13.545 | 364.859 | 217.276      | 105.907                           |  |
| lug.        | 204.675                             | 23.279          | 47.508 | 110.382 | 14.618 | 365.304 | 220.074      | 105.015                           |  |
| ago.        | 212.194                             | 25.374          | 48.928 | 113.156 | 15.884 | 374.147 | 225.764      | 108.482                           |  |
| set.        | 210.635                             | 30.408          | 48.015 | 110.221 | 13.146 | 384.720 | 237.233      | 108.007                           |  |
| ott.        | 208.679                             | 32.515          | 46.274 | 106.770 | 14.297 | 395.056 | 236.543      | 119.144                           |  |
| nov.        | 204.543                             | 35.717          | 40.986 | 103.859 | 15.333 | 405.899 | 242.697      | 124.149                           |  |
| dic.        | 209.639                             | 30.872          | 42.580 | 110.730 | 16.916 | 460.971 | 294.901      | 127.400                           |  |
| 2012 – gen. | 237.866                             | 38.867          | 45.569 | 122.042 | 22.734 | 500.992 | 327.535      | 135.133                           |  |
| feb.        | 267.359                             | 44.818          | 48.346 | 141.991 | 22.810 | 524.439 | 347.166      | 139.010                           |  |
| mar.        | 290.526                             | 49.133          | 47.822 | 158.834 | 24.769 | 512.775 | 350.335      | 124.140                           |  |

| PERIODI     | Totale titoli emessi da residenti italiani | Titoli emessi da residenti negli altri paesi dell'area euro |         |                           | Titoli emessi dal resto del mondo |                | Totale titoli in portafoglio |
|-------------|--|---|---------|---------------------------|-----------------------------------|----------------|------------------------------|
|             |  | Totale  | di cui: |                           | Totale                            | di cui: banche |                              |
|             |  |   | IFM     | Amministrazioni pubbliche |                                   |                |                              |
| 2008        | 337.503                                    | 60.481  | 24.382  | 8.147                     | 15.582                            | 7.226          | 413.566                      |
| 2009        | 439.070                                    | 57.345  | 24.471  | 6.772                     | 19.059                            | 8.477          | 515.474                      |
| 2010        | 554.828                                    | 53.584  | 21.197  | 6.502                     | 18.052                            | 7.360          | 626.464                      |
| 2011 – gen. | 556.393                                    | 53.767  | 21.330  | 6.345                     | 17.900                            | 7.392          | 628.060                      |
| feb.        | 550.446                                    | 53.040  | 21.498  | 5.887                     | 17.463                            | 7.214          | 620.949                      |
| mar.        | 545.330                                    | 53.395  | 22.260  | 5.898                     | 17.244                            | 7.133          | 615.969                      |
| apr.        | 549.858                                    | 55.734  | 22.418  | 5.722                     | 17.260                            | 7.325          | 622.852                      |
| mag.        | 555.388                                    | 56.438  | 22.165  | 6.136                     | 17.380                            | 7.389          | 629.206                      |
| giu.        | 563.309                                    | 58.492  | 21.957  | 7.242                     | 16.953                            | 7.218          | 638.755                      |
| lug.        | 569.979                                    | 59.014  | 22.100  | 7.715                     | 16.216                            | 6.992          | 645.209                      |
| ago.        | 586.340                                    | 58.081  | 21.982  | 6.994                     | 15.582                            | 6.640          | 660.003                      |
| set.        | 595.355                                    | 56.841  | 22.191  | 5.939                     | 15.145                            | 6.475          | 667.341                      |
| ott.        | 603.735                                    | 56.074  | 22.133  | 5.547                     | 14.930                            | 6.586          | 674.739                      |
| nov.        | 610.442                                    | 57.552  | 24.098  | 5.332                     | 17.218                            | 6.392          | 685.212                      |
| dic.        | 670.610                                    | 57.154  | 23.899  | 5.328                     | 17.970                            | 6.495          | 745.733                      |
| 2012 – gen. | 738.858                                    | 56.624  | 22.046  | 5.055                     | 15.748                            | 6.388          | 811.230                      |
| feb.        | 791.798                                    | 54.413  | 19.754  | 5.629                     | 16.630                            | 6.216          | 862.841                      |
| mar.        | 803.300                                    | 54.683  | 19.734  | 5.749                     | 15.744                            | 6.096          | 873.727                      |

(1) Per la definizione delle voci cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. – (2) I dati comprendono le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201. – (3) Da giugno 2010, include il riacquisto di titoli emessi da società veicolo a fronte di cartolarizzazioni di prestiti "ceduti e non cancellati", che in precedenza venivano solo in parte conteggiati nella serie. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria (1)**  
(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

| ANNI                                 | ATTIVO               |  |                    |   |         |                                      |                      |
|--------------------------------------|----------------------|--|--------------------|---|---------|--------------------------------------|----------------------|
|                                      | Prestiti a residenti |  |                    | Titoli in portafoglio emessi da residenti |         | Azioni e partecipazioni di residenti | Attività sull'estero |
|                                      | a banche             | ad Amministrazioni pubbliche e altri residenti | di cui: sofferenze | di Stato                                  | altri   |                                      |                      |
| <b>Banche sotto forma di S.p.A.</b>  |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                                 | 446.713              | 1.413.383                                      | 34.187             | 51.122                                    | 176.952 | 101.426                              | 284.354              |
| 2009                                 | 459.786              | 1.443.282                                      | 49.600             | 85.720                                    | 228.653 | 104.608                              | 247.397              |
| 2010                                 | 256.903              | 1.530.108                                      | 65.159             | 117.567                                   | 286.475 | 97.461                               | 263.680              |
| 2011                                 | 289.733              | 1.472.024                                      | 87.493             | 136.040                                   | 353.003 | 96.311                               | 274.371              |
| <b>Banche popolari</b>               |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                                 | 33.222               | 124.299  | 3.139              | 15.646                                    | 45.068  | 35.620                               | 15.124               |
| 2009                                 | 38.929               | 137.006  | 4.186              | 15.660                                    | 55.737  | 38.525                               | 18.807               |
| 2010                                 | 48.977               | 169.103  | 6.049              | 30.143                                    | 56.146  | 38.397                               | 17.595               |
| 2011                                 | 38.651               | 251.305  | 11.618             | 37.385                                    | 87.864  | 31.208                               | 25.293               |
| <b>Banche di credito cooperativo</b> |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                                 | 8.718                | 117.244  | 3.314              | 22.360                                    | 4.182   | 868                                  | 1.499                |
| 2009                                 | 9.434                | 125.480  | 4.496              | 25.023                                    | 6.043   | 1.325                                | 1.787                |
| 2010                                 | 8.320                | 135.332  | 5.756              | 24.338                                    | 7.883   | 1.347                                | 1.646                |
| 2011                                 | 9.145                | 138.787  | 7.184              | 27.419                                    | 9.391   | 1.615                                | 1.460                |
| <b>Filiali di banche estere</b>      |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                                 | 37.134               | 106.702  | 679                | 19.142                                    | 3.031   | 9.605                                | 63.387               |
| 2009                                 | 30.842               | 94.503   | 884                | 20.728                                    | 1.506   | 7.648                                | 57.103               |
| 2010                                 | 34.923               | 107.282  | 873                | 20.943                                    | 11.332  | 9.046                                | 51.319               |
| 2011                                 | 37.224               | 108.387  | 857                | 8.795                                     | 10.714  | 6.664                                | 65.883               |

(1) I dati riflettono la composizione di ciascuna categoria alla data indicata. Per la composizione delle categorie e il contenuto delle voci cfr. rispettivamente le sezioni: *Glossario* e *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. Nel 2010, per effetto del Regolamento BCE /2008/32 e di alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, le serie storiche delle consistenze dei prestiti, titoli, depositi e capitale registrano una discontinuità statistica. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*, dove viene anche fornito l'ammontare della discontinuità sulle principali voci interessate. I depositi e i prestiti interbancari con banche residenti in Italia, nonché le voci capitale e riserve e azioni e partecipazioni, registrano discontinuità statistiche per effetto della riorganizzazione dei gruppi bancari. Nel 2011 la serie storica delle sofferenze è stata influenzata da operazioni societarie realizzate da alcuni gruppi bancari. Le voci titoli in portafoglio e obbligazioni emesse includono le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201.

continua

**Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria (1)**  
(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

| ANNI                                 | PASSIVO |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
|--------------------------------------|---------|---|-------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|
|                                      | Banche  | Depositi di residenti                       |                         |                            |                       | Obbligazioni emesse | Capitale e riserve | Passività sull'estero |
|                                      |         | Amministrazioni pubbliche e altri residenti |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
|                                      |         | conti correnti                              | con durata prestabilita | rimborsabili con preavviso | pronti contro termine |                     |                    |                       |
| <b>Banche sotto forma di S.p.A.</b>  |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                                 | 502.871 | 583.157                                     | 46.825                  | 214.245                    | 80.768                | 602.722             | 211.988            | 265.419               |
| 2009                                 | 491.500 | 637.008                                     | 51.464                  | 232.179                    | 57.462                | 658.576             | 226.028            | 255.671               |
| 2010                                 | 336.963 | 610.107                                     | 166.225                 | 245.489                    | 103.173               | 626.537             | 270.522            | 265.565               |
| 2011                                 | 488.344 | 558.464                                     | 184.770                 | 250.575                    | 67.953                | 676.660             | 292.395            | 209.237               |
| <b>Banche popolari</b>               |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                                 | 57.942  | 62.876                                      | 8.039                   | 5.388                      | 11.071                | 81.049              | 38.086             | 14.031                |
| 2009                                 | 55.904  | 75.935                                      | 6.850                   | 5.608                      | 8.805                 | 100.200             | 40.382             | 18.405                |
| 2010                                 | 51.178  | 85.369                                      | 18.892                  | 5.929                      | 23.545                | 119.586             | 46.492             | 21.697                |
| 2011                                 | 72.740  | 111.019                                     | 34.787                  | 6.925                      | 17.077                | 176.990             | 52.665             | 22.771                |
| <b>Banche di credito cooperativo</b> |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                                 | 3.129   | 53.683                                      | 6.238                   | 9.349                      | 9.773                 | 56.759              | 17.250             | 399                   |
| 2009                                 | 3.597   | 63.960                                      | 7.427                   | 10.235                     | 5.662                 | 60.825              | 18.424             | 395                   |
| 2010                                 | 6.950   | 67.092                                      | 9.742                   | 10.611                     | 5.281                 | 60.958              | 22.112             | 314                   |
| 2011                                 | 17.595  | 68.001                                      | 13.613                  | 9.919                      | 2.339                 | 60.555              | 23.157             | 317                   |
| <b>Filiali di banche estere</b>      |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                                 | 18.098  | 6.315                                       | 682                     | 14.776                     | 14.663                | –                   | 9.103              | 190.691               |
| 2009                                 | 14.803  | 9.102                                       | 708                     | 15.716                     | 13.344                | –                   | 9.102              | 151.465               |
| 2010                                 | 8.209   | 12.099                                      | 13.220                  | 15.870                     | 24.429                | –                   | 10.309             | 155.607               |
| 2011                                 | 11.271  | 13.730                                      | 16.279                  | 15.257                     | 8.025                 | –                   | 11.218             | 167.280               |

(1) I dati riflettono la composizione di ciascuna categoria alla data indicata. Per la composizione delle categorie e il contenuto delle voci cfr. rispettivamente le sezioni: *Glossario* e *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. Nel 2010, per effetto del Regolamento BCE /2008/32 e di alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, le serie storiche delle consistenze dei prestiti, titoli, depositi e capitale registrano una discontinuità statistica. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*, dove viene anche fornito l'ammontare della discontinuità sulle principali voci interessate. I depositi e i prestiti interbancari con banche residenti in Italia, nonché le voci capitale e riserve e azioni e partecipazioni, registrano discontinuità statistiche per effetto della riorganizzazione dei gruppi bancari. Nel 2011 la serie storica delle sofferenze è stata influenzata da operazioni societarie realizzate da alcuni gruppi bancari. Le voci titoli in portafoglio e obbligazioni emesse includono le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201.

**Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali (1)***(consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| ANNI                   | ATTIVO               |  |                    |   |         |                                      |                      |
|------------------------|----------------------|--|--------------------|---|---------|--------------------------------------|----------------------|
|                        | Prestiti a residenti |  |                    | Titoli in portafoglio emessi da residenti |         | Azioni e partecipazioni di residenti | Attività sull'estero |
|                        | a banche             | ad Amministrazioni pubbliche e altri residenti | di cui: sofferenze | di Stato                                  | altri   |                                      |                      |
| <b>Banche maggiori</b> |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                   | 258.831              | 648.066  | 11.694             | 22.302                                    | 102.374 | 79.343                               | 181.033              |
| 2009                   | 280.393              | 680.186  | 18.919             | 42.858                                    | 136.629 | 82.468                               | 152.824              |
| 2010                   | 107.662              | 802.795  | 28.032             | 65.513                                    | 170.774 | 76.658                               | 172.072              |
| 2011                   | 151.934              | 865.789  | 39.456             | 78.345                                    | 245.907 | 85.284                               | 199.311              |
| <b>Banche grandi</b>   |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                   | 73.160               | 195.068  | 3.664              | 12.871                                    | 42.689  | 23.974                               | 56.308               |
| 2009                   | 90.458               | 196.169  | 4.380              | 20.460                                    | 49.118  | 25.218                               | 52.961               |
| 2010                   | 90.888               | 206.636  | 5.483              | 25.028                                    | 48.589  | 25.523                               | 50.787               |
| 2011                   | 79.283               | 167.176  | 4.334              | 30.742                                    | 73.702  | 23.043                               | 54.096               |
| <b>Banche medie</b>    |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                   | 105.044              | 427.617  | 12.926             | 26.251                                    | 37.811  | 28.297                               | 53.133               |
| 2009                   | 86.261               | 419.574  | 17.472             | 30.710                                    | 48.560  | 30.721                               | 58.425               |
| 2010                   | 86.058               | 406.077  | 21.401             | 43.067                                    | 71.286  | 31.773                               | 62.506               |
| 2011                   | 64.315               | 397.009  | 24.436             | 27.931                                    | 56.808  | 15.574                               | 70.344               |
| <b>Banche piccole</b>  |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                   | 68.310               | 344.084  | 8.990              | 25.639                                    | 39.273  | 14.148                               | 66.359               |
| 2009                   | 60.798               | 350.405  | 12.748             | 29.171                                    | 47.871  | 11.443                               | 52.495               |
| 2010                   | 48.723               | 363.163  | 15.803             | 35.740                                    | 59.964  | 10.417                               | 41.272               |
| 2011                   | 64.028               | 363.831  | 18.940             | 46.273                                    | 72.579  | 9.825                                | 35.411               |
| <b>Banche minori</b>   |                      |  |                    |   |         |                                      |                      |
| 2008                   | 20.442               | 146.793  | 4.045              | 21.207                                    | 7.086   | 1.757                                | 7.531                |
| 2009                   | 21.081               | 153.937  | 5.647              | 23.932                                    | 9.761   | 2.256                                | 8.389                |
| 2010                   | 15.792               | 163.154  | 7.118              | 23.643                                    | 11.223  | 1.880                                | 7.603                |
| 2011                   | 15.193               | 176.698  | 19.986             | 26.348                                    | 11.976  | 2.072                                | 7.845                |

(1) I dati riflettono la composizione di ciascun gruppo alla data indicata. Per la composizione delle categorie e il contenuto delle voci cfr. rispettivamente le sezioni: *Glossario e Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. Nel 2010, per effetto del Regolamento BCE /2008/32 e di alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, le serie storiche delle consistenze dei prestiti, titoli, depositi e capitale registrano una discontinuità statistica. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*, dove viene anche fornito l'ammontare della discontinuità sulle principali voci interessate. I depositi e i prestiti interbancari con banche residenti in Italia, nonché le voci capitale e riserve e azioni e partecipazioni, registrano discontinuità statistiche per effetto della riorganizzazione dei gruppi bancari. Nel 2011 la serie storica delle sofferenze è stata influenzata da operazioni societarie realizzate da alcuni gruppi bancari. Le voci titoli in portafoglio e obbligazioni emesse includono le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201.

continua

**Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali (1)***(consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| ANNI                   | PASSIVO |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
|------------------------|---------|---|-------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|
|                        | Banche  | Depositi di residenti                       |                         |                            |                       | Obbligazioni emesse | Capitale e riserve | Passività sull'estero |
|                        |         | Amministrazione pubbliche e altri residenti |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
|                        |         | conti correnti                              | con durata prestabilita | rimborsabili con preavviso | pronti contro termine |                     |                    |                       |
| <b>Banche maggiori</b> |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                   | 245.242 | 257.472                                     | 14.319                  | 190.017                    | 25.326                | 296.424             | 126.747            | 170.472               |
| 2009                   | 273.974 | 272.612                                     | 16.053                  | 205.178                    | 27.289                | 329.171             | 138.321            | 156.705               |
| 2010                   | 117.381 | 278.045                                     | 94.563                  | 222.528                    | 54.311                | 363.749             | 157.503            | 158.425               |
| 2011                   | 232.304 | 294.687                                     | 105.208                 | 231.907                    | 43.173                | 506.146             | 184.004            | 107.636               |
| <b>Banche grandi</b>   |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                   | 94.854  | 69.773                                      | 11.696                  | 3.832                      | 14.632                | 134.694             | 32.189             | 33.402                |
| 2009                   | 98.735  | 75.356                                      | 10.286                  | 3.837                      | 11.829                | 154.808             | 33.794             | 39.841                |
| 2010                   | 99.250  | 66.158                                      | 14.075                  | 2.299                      | 22.032                | 159.219             | 39.228             | 44.034                |
| 2011                   | 136.576 | 46.751                                      | 18.556                  | 1.277                      | 9.500                 | 145.904             | 38.025             | 41.527                |
| <b>Banche medie</b>    |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                   | 146.961 | 155.845                                     | 15.065                  | 25.645                     | 24.632                | 146.779             | 55.481             | 127.584               |
| 2009                   | 107.571 | 168.830                                     | 10.257                  | 28.315                     | 16.101                | 171.432             | 57.138             | 121.518               |
| 2010                   | 97.809  | 169.912                                     | 43.428                  | 26.438                     | 42.526                | 127.105             | 73.278             | 145.576               |
| 2011                   | 94.721  | 156.806                                     | 52.053                  | 24.926                     | 23.752                | 93.814              | 64.262             | 147.387               |
| <b>Banche piccole</b>  |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                   | 84.994  | 156.904                                     | 12.499                  | 13.403                     | 40.035                | 102.324             | 40.059             | 121.833               |
| 2009                   | 75.001  | 189.184                                     | 20.863                  | 14.547                     | 24.036                | 100.372             | 41.465             | 91.592                |
| 2010                   | 75.326  | 181.829                                     | 43.372                  | 14.622                     | 31.756                | 93.451              | 52.374             | 80.205                |
| 2011                   | 103.091 | 176.608                                     | 56.855                  | 13.702                     | 16.767                | 106.209             | 53.532             | 85.984                |
| <b>Banche minori</b>   |         |   |                         |                            |                       |                     |                    |                       |
| 2008                   | 9.989   | 66.037                                      | 8.205                   | 10.861                     | 11.650                | 60.311              | 21.951             | 17.249                |
| 2009                   | 10.523  | 80.023                                      | 8.991                   | 11.861                     | 6.018                 | 63.818              | 23.218             | 16.280                |
| 2010                   | 13.534  | 78.723                                      | 12.641                  | 12.012                     | 5.803                 | 63.557              | 27.052             | 14.943                |
| 2011                   | 23.258  | 76.366                                      | 16.777                  | 10.864                     | 2.202                 | 62.132              | 39.612             | 17.071                |

(1) I dati riflettono la composizione di ciascun gruppo alla data indicata. Per la composizione delle categorie e il contenuto delle voci cfr. rispettivamente le sezioni: *Glossario* e *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. Nel 2010, per effetto del Regolamento BCE /2008/32 e di alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, le serie storiche delle consistenze dei prestiti, titoli, depositi e capitale registrano una discontinuità statistica. Per maggiori dettagli cfr. la sezione: *Note metodologiche*, dove viene anche fornito l'ammontare della discontinuità sulle principali voci interessate. I depositi e i prestiti interbancari con banche residenti in Italia, nonché le voci capitale e riserve e azioni e partecipazioni, registrano discontinuità statistiche per effetto della riorganizzazione dei gruppi bancari. Nel 2011 la serie storica delle sofferenze è stata influenzata da operazioni societarie realizzate da alcuni gruppi bancari. Le voci titoli in portafoglio e obbligazioni emesse includono le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6.12.2011, n. 201.

**Qualità del credito delle banche e dei gruppi bancari italiani (1)**  
(dati di fine periodo in milioni di euro e valori percentuali)

| VOCI  | Crediti (2)                   |             | Quota sul totale dei crediti in bilancio verso clientela |              | Tasso di copertura (3) |            |
|---|-------------------------------|-------------|--|--------------|------------------------|------------|
|   | di cui: quota verso residenti |             |  |              |                        |            |
|   | 2011 (4)                      |             | 2010   | 2011 (4)     | 2010                   | 2011 (4)   |
| <b>Totale gruppi (5)</b>                            |                               |             |  |              |                        |            |
| <b>Crediti verso clientela</b>                      | <b>1.960.911</b>              | <b>78,7</b> | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b> | <b>4,6</b>             | <b>5,1</b> |
| in bonis  | 1.740.607                     | 78,0        | 90,1   | 88,8         | 0,6                    | 0,6        |
| deteriorati   | 220.304                       | 84,7        | 9,9  | 11,2         | 40,4                   | 40,3       |
| sofferenze  | 124.246                       | 84,0        | 5,4  | 6,3          | 58,0                   | 56,3       |
| incagli   | 62.628                        | 87,7        | 3,1  | 3,2          | 22,8                   | 22,5       |
| esposizioni ristrutturate                           | 20.205                        | 76,6        | 0,8  | 1,0          | 13,9                   | 17,5       |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti                 | 13.225                        | 90,0        | 0,6  | 0,7          | 7,8                    | 9,1        |
| <b>Crediti verso banche</b>                         | <b>198.601</b>                | <b>41,8</b> |  |              | <b>0,3</b>             | <b>0,2</b> |
| <b>Maggiori gruppi (6)</b>                          |                               |             |  |              |                        |            |
| <b>Crediti verso clientela</b>                      | <b>1.333.940</b>              | <b>70,4</b> | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b> | <b>5,0</b>             | <b>5,6</b> |
| in bonis  | 1.174.405                     | 69,1        | 89,4   | 88,0         | 0,6                    | 0,7        |
| deteriorati   | 159.535                       | 79,6        | 10,6   | 12,0         | 41,8                   | 42,1       |
| sofferenze  | 92.084                        | 79,0        | 5,9  | 6,9          | 58,5                   | 57,2       |
| incagli   | 43.377                        | 82,9        | 3,2  | 3,3          | 24,3                   | 24,2       |
| esposizioni ristrutturate                           | 16.489                        | 72,1        | 1,0  | 1,2          | 14,6                   | 18,4       |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti                 | 7.585                         | 84,0        | 0,5  | 0,6          | 9,8                    | 12,1       |
| <b>Crediti verso banche</b>                         | <b>125.613</b>                | <b>32,8</b> |  |              | <b>0,4</b>             | <b>0,4</b> |
| <b>Gruppi con a capo S.p.A. (7)</b>                 |                               |             |  |              |                        |            |
| <b>Crediti verso clientela</b>                      | <b>392.495</b>                | <b>96,1</b> | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b> | <b>3,7</b>             | <b>4,1</b> |
| in bonis  | 356.507                       | 95,9        | 92,1   | 90,8         | 0,6                    | 0,5        |
| deteriorati   | 35.988                        | 98,3        | 7,9  | 9,2          | 40,5                   | 39,3       |
| sofferenze  | 19.807                        | 98,6        | 4,3  | 5,1          | 59,4                   | 56,6       |
| incagli   | 10.878                        | 98,9        | 2,4  | 2,8          | 22,7                   | 22,1       |
| esposizioni ristrutturate                           | 1.821                         | 92,9        | 0,4  | 0,5          | 16,0                   | 18,6       |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti                 | 3.481                         | 98,3        | 0,8  | 0,9          | 5,8                    | 5,8        |
| <b>Crediti verso banche</b>                         | <b>56.655</b>                 | <b>51,6</b> |  |              | <b>0,1</b>             | <b>0,1</b> |
| <b>Gruppi con a capo banche popolari (7)</b>        |                               |             |  |              |                        |            |
| <b>Crediti verso clientela</b>                      | <b>224.260</b>                | <b>97,0</b> | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b> | <b>3,5</b>             | <b>3,8</b> |
| in bonis  | 200.370                       | 96,9        | 90,6   | 89,4         | 0,6                    | 0,6        |
| deteriorati   | 23.890                        | 98,1        | 9,4  | 10,7         | 31,7                   | 30,8       |
| sofferenze  | 11.989                        | 98,1        | 4,7  | 5,4          | 52,7                   | 49,7       |
| incagli   | 7.959                         | 97,8        | 3,1  | 3,6          | 13,7                   | 14,5       |
| esposizioni ristrutturate                           | 1.866                         | 99,7        | 0,7  | 0,8          | 6,2                    | 8,6        |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti                 | 2.077                         | 97,5        | 0,9  | 0,9          | 4,1                    | 3,9        |
| <b>Crediti verso banche</b>                         | <b>15.833</b>                 | <b>76,3</b> |  |              | <b>0,2</b>             | <b>0,1</b> |
| <b>Banche non appartenenti a gruppi bancari (8)</b> |                               |             |  |              |                        |            |
| <b>Crediti verso clientela</b>                      | <b>178.873</b>                | <b>98,7</b> | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b> | <b>2,7</b>             | <b>3,1</b> |
| in bonis  | 160.227                       | 98,5        | 90,8   | 89,6         | 0,4                    | 0,4        |
| deteriorati   | 18.646                        | 99,8        | 9,2  | 10,4         | 24,8                   | 26,4       |
| sofferenze  | 8.542                         | 99,8        | 4,1  | 4,8          | 45,6                   | 46,5       |
| incagli   | 7.842                         | 99,8        | 3,9  | 4,4          | 9,9                    | 11,2       |
| esposizioni ristrutturate                           | 332                           | 97,6        | 0,2  | 0,2          | 9,2                    | 7,7        |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti                 | 1.930                         | 99,8        | 1,1  | 1,1          | 2,5                    | 3,0        |
| <b>Crediti verso banche</b>                         | <b>22.243</b>                 | <b>66,5</b> |  |              | <b>0,1</b>             | <b>..</b>  |

Fonte: segnalazioni di vigilanza consolidate per i gruppi bancari e individuali per le banche non appartenenti a gruppi.

(1) L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. – (2) I crediti sono al lordo delle relative rettifiche di valore. – (3) Il tasso di copertura è dato dall'ammontare delle rettifiche di valore in rapporto alla corrispondente esposizione lorda. – (4) Dati provvisori. – (5) Sono compresi i gruppi italiani filiazioni di intermediari esteri. – (6) Primi cinque gruppi bancari per totale dell'attivo a dicembre 2011. – (7) Sono esclusi i maggiori gruppi. – (8) Sono comprese le filiazioni di intermediari esteri.

**Banche e società finanziarie: sofferenze rettificate per alcuni settori  
di attività economica e per aree geografiche (1)**  
(valori percentuali di fine periodo)

| ANNI   | Famiglie<br>consumatrici | Società non finanziarie e famiglie produttrici |          |         | Totale (2) |      |
|--|--------------------------|--|----------|---------|------------|------|
|  |                          | Manifattura                                    | Edilizia | Servizi |            |      |
| <b>Nuove sofferenze rettificate / Impieghi anno precedente</b> |                          |  |          |         |            |      |
| <b>Centro Nord</b>   |                          |  |          |         |            |      |
| 2008   | 0,95                     | 1,47   | 1,93     | 1,63    | 1,26       | 1,16 |
| 2009   | 1,54                     | 2,44   | 3,16     | 2,57    | 2,17       | 1,88 |
| 2010   | 1,40                     | 2,36   | 2,53     | 3,22    | 2,16       | 1,79 |
| 2011   | 1,36                     | 2,47   | 2,18     | 4,42    | 2,17       | 1,75 |
| <b>Sud e Isole</b>   |                          |  |          |         |            |      |
| 2008   | 1,06                     | 2,35   | 3,38     | 2,47    | 1,92       | 1,82 |
| 2009   | 2,06                     | 3,51   | 4,89     | 3,45    | 3,07       | 2,86 |
| 2010   | 1,66                     | 4,19   | 4,92     | 3,87    | 4,25       | 3,03 |
| 2011   | 1,51                     | 3,50   | 4,74     | 4,11    | 2,95       | 2,56 |
| <b>Totale Italia</b>   |                          |  |          |         |            |      |
| 2008   | 0,97                     | 1,58   | 2,07     | 1,75    | 1,34       | 1,24 |
| 2009   | 1,64                     | 2,57   | 3,33     | 2,69    | 2,28       | 2,00 |
| 2010   | 1,45                     | 2,60   | 2,78     | 3,32    | 2,44       | 1,96 |
| 2011   | 1,39                     | 2,60   | 2,44     | 4,37    | 2,28       | 1,86 |

Fonte: Centrale dei rischi.

(1) Dati relativi alle sole unità operanti in Italia. Per la definizione degli aggregati cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Comprende anche i settori "Amministrazioni pubbliche", "Società finanziarie e assicurative", "Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie" e "Unità non classificabili e non classificate".

**Esposizione consolidata delle banche e dei gruppi bancari italiani verso non residenti (1)**  
(dati di fine periodo in milioni di euro e valori percentuali)

| VOCI                                   | Crediti e titoli |           |         |         | In percentuale del totale delle esposizioni segnalate alla BRI (2) |      | Garanzie, impegni e derivati (3) |         | Per memoria: raccolta locale in valuta locale |         |
|--|------------------|-----------|---------|---------|--|------|----------------------------------|---------|---|---------|
|  | 2010             | 2011      | 2010    | 2011    | 2010   | 2011 | 2010                             | 2011    | 2010  | 2011    |
| Area dell'euro                         | 402.095          | 391.640   | 231.345 | 225.191 | 7,1  | 7,4  | 191.318                          | 199.944 | 271.308                                       | 289.189 |
| Altri paesi industriali                | 84.927           | 87.609    | 16.840  | 16.170  | 1,0  | 1,0  | 221.726                          | 203.223 | 34.264  | 6.685   |
| Istituzioni internazionali             | 3.517            | 3.779     | –       | –       | 6,3  | 3,9  | 591                              | 1.037   | –   | –       |
| Paesi in via di sviluppo               | 165.176          | 163.868   | 72.841  | 74.803  | 4,9  | 4,6  | 40.610                           | 43.089  | 55.373  | 58.005  |
| di cui: <i>Europa</i> (4)              | 114.016          | 115.817   | 56.265  | 56.698  | 14,2   | 14,6 | 25.438                           | 26.534  | 44.304  | 44.513  |
| <i>paesi ex URSS</i>                   | 29.010           | 28.466    | 12.724  | 13.625  | 15,5   | 15,2 | 6.423                            | 6.827   | 7.808   | 10.058  |
| <i>Africa e Medio Oriente</i>          | 9.355            | 9.549     | 3.566   | 3.791   | 2,1  | 2,2  | 4.038                            | 3.525   | 3.061   | 3.268   |
| <i>Asia e Pacifico</i>                 | 7.907            | 6.899     | 284     | 688     | 0,7  | 0,5  | 3.669                            | 4.253   | 199   | 165     |
| <i>Centro e Sud America</i>            | 4.888            | 3.138     | 2       | 2       | 0,6  | 0,4  | 1.042                            | 1.950   | –   | –       |
| Centri offshore e non classificabili   | 12.077           | 11.417    | 217     | 163     | 0,9  | 0,8  | 5.348                            | 5.298   | 405   | 367     |
| Totale esposizione verso non residenti | 667.792          | 658.314   | 321.243 | 316.327 | 3,6  | 3,4  | 459.593                          | 452.591 | 361.350                                       | 354.247 |
| <i>Per memoria:</i>                    |                  |           |         |         |  |      |                                  |         |   |         |
| Esposizione totale                     | 2.555.178        | 2.668.414 |         |         |  |      | 718.834                          | 711.923 |   |         |

Fonte: segnalazioni di vigilanza consolidate per i gruppi bancari e segnalazioni individuali per le banche non appartenenti a gruppi.

(1) Esposizione verso il "debitore ultimo", al lordo delle sofferenze e al netto delle svalutazioni. Sono escluse le operazioni all'interno del gruppo. Sono esclusi BancoPosta e CDP. Per la composizione dei gruppi di paesi, cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) In percentuale delle esposizioni verso non residenti segnalate alla BRI da un ampio gruppo di intermediari internazionali. – (3) Esclusi gli impegni revocabili. – (4) Esclusi i paesi appartenenti all'area dell'euro e i paesi dell'ex URSS.

## Conti economici delle banche italiane: formazione dell'utile (1)

| VOCI  | 2009  | 2010      | 2011      | 2010                              | 2011               |
|---|---|-----------|-----------|-----------------------------------|--------------------|
|   | <b>In percentuale del totale delle attività</b> |           |           | <b>Variazioni percentuali (3)</b> |                    |
| Margine d'interesse (a)   | 1,21  | 1,09      | 1,12      | -8,1                              | -0,6               |
| Altri ricavi netti (b) (2)  | 1,02  | 1,00      | 1,00      | -0,3<br>(0,2)                     | -3,8<br>(-2,9)     |
| di cui: <i>negoiazione e valutazione al fair value</i>            | 0,05  | ..        | ..        | -110,4                            | -19,8              |
| <i>servizi</i>  | 0,61  | 0,65      | 0,66      | 7,3                               | -1,0               |
| <i>dividendi e proventi assimilati (2)</i>                        | 0,23  | 0,24      | 0,21      | 8,3<br>(15,0)                     | -16,6<br>(-16,3)   |
| Margine d'intermediazione (c=a+b) (2)                             | 2,23  | 2,08      | 2,12      | -4,6<br>(-4,5)                    | -2,1<br>(-1,7)     |
| Costi operativi (d)   | 1,40  | 1,35      | 1,43      | -1,6                              | 1,8                |
| di cui: <i>per il personale bancario (3)</i>                      | 0,72  | 0,71      | 0,75      | 0,4                               | 0,8                |
| Risultato di gestione (e=c-d) (2)                                 | 0,82  | 0,73      | 0,69      | -9,5<br>(-9,7)                    | -9,4<br>(-8,6)     |
| Rettifiche e riprese di valore e accantonamenti (f)               | 0,51  | 0,44      | 1,02      | -11,4                             | 124,6              |
| di cui: <i>su crediti</i>   | 0,39  | 0,36      | 0,41      | -5,7                              | 9,0                |
| Proventi straordinari (g)   | 0,01  | 0,05      | -0,40     | 415,3                             | -809,2             |
| Utile lordo (h=e-f+g) (2)   | 0,33  | 0,34      | -0,73     | 7,3<br>(11,1)                     | -305,7<br>(-370,2) |
| Imposte (i)   | 0,11  | 0,09      | -0,05     | -15,1                             | 150,7              |
| Utile netto (h-i)   | 0,22  | 0,26      | -0,69     | 18,0                              | -358,3             |
|   | <b>Altri indicatori</b>                         |           |           |                                   |                    |
| Utile netto in percentuale del capitale e delle riserve (ROE) (4) | 2,8   | 3,0       | -6,2      |                                   |                    |
|   | <b>Consistenze</b>                              |           |           | <b>Variazioni percentuali</b>     |                    |
| Totale attività ( <i>milioni di euro</i> )                        | 3.439.757                                       | 3.496.531 | 3.358.544 | 1,7                               | -3,9               |
| Dipendenti medi totali  | 328.988   | 319.628   | 316.202   | -2,8                              | -1,1               |
| Totale attività per dipendente ( <i>migliaia di euro</i> )        |   |           |           |                                   |                    |
| Valori nominali   | 10.456  | 10.939    | 10.622    | 4,6                               | -2,9               |
| Valori a prezzi costanti (5)                                      | 10.615  | 10.939    | 10.332    | 3,1                               | -5,6               |
| Costo unitario del personale ( <i>migliaia di euro</i> )          |   |           |           |                                   |                    |
| Valori nominali (6)   | 73,0  | 75,3      | 76,9      | 3,2                               | 2,1                |
| Valori a prezzi costanti (5) (6)                                  | 74,1  | 75,3      | 74,8      | 1,6                               | -0,7               |
| <i>Per memoria (7):</i>   |   |           |           |                                   |                    |
| Totale attività ( <i>milioni di euro</i> )                        | 3.449.927                                       | 3.508.395 | 3.377.583 | 1,7                               | -3,7               |
| Numero dei dipendenti totali (8)                                  | 323.570   | 321.081   | 315.979   | -0,8                              | -1,6               |

(1) Per le modalità di calcolo e la definizione delle voci cfr. le sezioni: *Note metodologiche e Glossario*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. I dati dell'ultimo anno sono provvisori. – (2) Fra parentesi sono riportati i tassi di crescita calcolati escludendo i dividendi percepiti su partecipazioni bancarie se inclusi nell'aggregato. – (3) Comprendono le competenze, gli oneri per il trattamento di fine rapporto e quelli previdenziali nonché le provvidenze varie per il personale bancario; i dati includono anche gli oneri straordinari sostenuti per agevolare l'interruzione anticipata del rapporto di lavoro. Il personale bancario è ottenuto sottraendo dal numero totale dei dipendenti gli addetti alle esattorie e quelli distaccati presso altri enti e sommando i dipendenti di altri enti distaccati presso la banca. – (4) All'utile sono sommati il reddito netto delle filiali all'estero. – (5) Dati deflazionati con l'indice dei prezzi al consumo per l'intera collettività nazionale (base: 2010=100). – (6) Sono esclusi dalle spese per il personale bancario gli oneri straordinari per agevolare l'interruzione anticipata del rapporto di lavoro, i compensi degli amministratori e le spese per il personale collocato a riposo. – (7) Dati riferiti all'intero sistema bancario, incluse le banche che non hanno inviato le informazioni di conto economico. – (8) Dati di fine periodo.

**Banche residenti in Italia: conti economici per categoria (1)**  
 (milioni di euro)

| VOCI  | Banche sotto forma di S.p.A. (2) |                |               | Banche popolari |              |              |
|---|----------------------------------|----------------|---------------|-----------------|--------------|--------------|
|   | 2009                             | 2010           | 2011 (3)      | 2009            | 2010         | 2011 (3)     |
| Interessi attivi  | 74.683                           | 52.794         | 58.031        | 8.400           | 8.003        | 12.033       |
| <i>finanziamenti a banche centrali</i>  | 214                              | 168            | 151           | 57              | 50           | 62           |
| <i>finanziamenti a banche</i>   | 9.438                            | 3.142          | 4.104         | 481             | 403          | 615          |
| <i>finanziamenti a clientela</i>  | 50.784                           | 39.746         | 42.804        | 5.102           | 4.932        | 8.700        |
| <i>titoli</i>   | 7.552                            | 5.519          | 6.289         | 2.003           | 2.066        | 2.011        |
| <i>attività nei confronti di non residenti</i>                                | 4.562                            | 2.322          | 3.259         | 337             | 275          | 260          |
| Interessi passivi   | 43.049                           | 27.312         | 33.069        | 5.096           | 4.667        | 7.260        |
| <i>debiti nei confronti di banche centrali</i>                                | 376                              | 217            | 692           | 24              | 58           | 166          |
| <i>debiti nei confronti di banche</i>   | 10.715                           | 3.546          | 5.267         | 990             | 426          | 642          |
| <i>debiti nei confronti di clientela</i>                                      | 6.338                            | 4.070          | 6.111         | 863             | 766          | 1.752        |
| <i>titoli di debito emessi (4)</i>  | 20.031                           | 15.154         | 16.235        | 2.880           | 3.109        | 4.349        |
| <i>passività nei confronti di non residenti</i>                               | 3.890                            | 2.634          | 3.434         | 279             | 267          | 343          |
| Saldo contratti derivati di copertura   | 1.346                            | 3.396          | 1.759         | -77             | -55          | 69           |
| Margine di interesse (a)  | 32.980                           | 28.878         | 26.721        | 3.227           | 3.281        | 4.843        |
| Altri ricavi netti (b)  | 27.054                           | 28.004         | 26.451        | 4.500           | 4.171        | 5.208        |
| di cui: <i>da negoziazione<br/>e valutazione al fair value<br/>da servizi</i> | 620<br>17.726                    | -227<br>18.483 | 997<br>17.044 | 688<br>1.632    | 489<br>2.120 | 563<br>3.092 |
| Margine di intermediazione (c=a+b)  | 60.033                           | 56.881         | 53.172        | 7.727           | 7.452        | 10.051       |
| Costi operativi (d)   | 38.158                           | 36.626         | 34.988        | 4.321           | 4.744        | 6.774        |
| di cui: <i>per il personale bancario</i>                                      | 19.542                           | 19.187         | 18.356        | 2.439           | 2.667        | 3.601        |
| Risultato di gestione (e=c-d)   | 21.875                           | 20.256         | 18.184        | 3.406           | 2.709        | 3.277        |
| Rettifiche e riprese di valore e accantonamenti (f)                           | 14.699                           | 12.787         | 27.057        | 1.326           | 1.279        | 5.751        |
| di cui: <i>su crediti</i>   | 11.316                           | 10.629         | 10.655        | 1.081           | 995          | 1.745        |
| Proventi straordinari (g)   | 498                              | 1.537          | -9.970        | -18             | 491          | -3.283       |
| Imposte (h)   | 2.257                            | 2.119          | -765          | 486             | 484          | -928         |
| Utile netto (i=e-f+g-h)   | 5.417                            | 6.887          | -18.077       | 1.576           | 1.437        | -4.829       |
| Totale attività   | 2.658.828                        | 2.662.399      | 2.389.237     | 315.547         | 368.103      | 498.320      |
| Capitale e riserve  | 212.527                          | 249.156        | 269.830       | 38.704          | 45.317       | 58.761       |
| Dipendenti bancari medi   | 244.142                          | 232.770        | 227.371       | 48.053          | 49.076       | 51.079       |

(1) Per la composizione delle categorie e per il contenuto delle voci cfr. rispettivamente il *Glossario* e la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. – (2) Sono inclusi gli istituti centrali di categoria e di rifinanziamento. – (3) Dati provvisori. – (4) Include obbligazioni e altri titoli di debito detenuti da non residenti.

*continua*

**Banche residenti in Italia: conti economici per categoria (1)**

(milioni di euro)

| VOCI  | Banche di credito cooperativo |         |          | Filiali di banche estere |         |          | Totale banche |           |           |
|---|-------------------------------|---------|----------|--------------------------|---------|----------|---------------|-----------|-----------|
|   | 2009                          | 2010    | 2011 (3) | 2009                     | 2010    | 2011 (3) | 2009          | 2010      | 2011 (3)  |
| Interessi attivi  | 6.487                         | 5.613   | 6.408    | 6.633                    | 5.358   | 6.027    | 96.202        | 71.768    | 82.498    |
| <i>finanziamenti a banche centrali</i>                                | 9                             | 2       | 2        | 11                       | 11      | 11       | 291           | 231       | 227       |
| <i>finanziamenti a banche</i>   | 111                           | 62      | 126      | 994                      | 652     | 700      | 11.023        | 4.259     | 5.545     |
| <i>finanziamenti a clientela</i>                                      | 5.532                         | 4.847   | 5.395    | 3.574                    | 2.949   | 3.329    | 64.991        | 52.474    | 60.227    |
| <i>titoli</i>   | 695                           | 540     | 778      | 725                      | 875     | 771      | 10.974        | 9.000     | 9.848     |
| <i>attività nei confronti di non residenti</i>                        | 27                            | 18      | 35       | 1.203                    | 778     | 1.206    | 6.129         | 3.392     | 4.760     |
| Interessi passivi   | 2.633                         | 1.920   | 2.334    | 4.551                    | 2.799   | 3.893    | 55.330        | 36.700    | 46.556    |
| <i>debiti nei confronti di banche centrali</i>                        | 1                             | 1       | 11       | 0                        | 14      | 35       | 402           | 291       | 904       |
| <i>debiti nei confronti di banche</i>                                 | 28                            | 28      | 83       | 1.090                    | 710     | 832      | 12.822        | 4.710     | 6.824     |
| <i>debiti nei confronti di clientela</i>                              | 818                           | 574     | 766      | 809                      | 500     | 671      | 8.829         | 5.911     | 9.300     |
| <i>titoli di debito emessi (4)</i>                                    | 1.758                         | 1.308   | 1.462    | 5                        | 0       | 0        | 24.674        | 19.571    | 22.046    |
| <i>passività nei confronti di non residenti</i>                       | 7                             | 3       | 4        | 2.349                    | 1.516   | 2.355    | 6.525         | 4.420     | 6.137     |
| Saldo contratti derivati di copertura                                 | 15                            | 37      | 25       | -596                     | -459    | -154     | 689           | 2.919     | 1.700     |
| Margine di interesse (a)  | 3.869                         | 3.729   | 4.100    | 1.486                    | 2.100   | 1.979    | 41.561        | 37.988    | 37.642    |
| Altri ricavi netti (b)  | 1.743                         | 1.637   | 1.637    | 1.722                    | 1.007   | 149      | 35.020        | 34.819    | 33.445    |
| di cui: <i>da negoziazione e valutazione al fair value da servizi</i> | 312                           | 84      | 13       | 11                       | -512    | -1.714   | 1.631         | -168      | -141      |
| <i>da servizi</i>   | 1.052                         | 1.184   | 1.247    | 694                      | 812     | 937      | 21.104        | 22.600    | 22.320    |
| Margine di intermediazione (c=a+b)                                    | 5.612                         | 5.366   | 5.736    | 3.208                    | 3.107   | 2.129    | 76.581        | 72.806    | 71.087    |
| Costi operativi (d)   | 3.941                         | 3.982   | 4.078    | 1.848                    | 1.969   | 2.209    | 48.267        | 47.321    | 48.049    |
| di cui: <i>per il personale bancario</i>                              | 2.085                         | 2.199   | 2.238    | 808                      | 837     | 835      | 24.874        | 24.889    | 25.029    |
| Risultato di gestione (e=c-d)   | 1.671                         | 1.384   | 1.658    | 1.360                    | 1.138   | -81      | 28.313        | 25.486    | 23.038    |
| <i>Rettifiche e riprese di valore e accantonamenti (f)</i>            | 817                           | 843     | 1.126    | 611                      | 434     | 446      | 17.454        | 15.342    | 34.380    |
| di cui: <i>su crediti</i>   | 725                           | 763     | 1.012    | 400                      | 230     | 358      | 13.522        | 12.618    | 13.769    |
| Proventi straordinari (g)   | 21                            | 6       | 7        | -136                     | -153    | -94      | 365           | 1.880     | -13.340   |
| Imposte (h)   | 222                           | 189     | 228      | 661                      | 276     | -75      | 3.625         | 3.068     | -1.540    |
| Utile netto (i=e-f+g-h)   | 654                           | 358     | 312      | -48                      | 275     | -546     | 7.599         | 8.956     | -23.140   |
| Totale attività   | 170.717                       | 179.960 | 187.398  | 294.621                  | 281.255 | 283.588  | 3.439.713     | 3.491.716 | 3.358.544 |
| Capitale e riserve  | 17.777                        | 20.285  | 22.397   | 8.950                    | 9.772   | 10.371   | 277.959       | 324.530   | 361.359   |
| Dipendenti bancari medi   | 30.578                        | 31.475  | 31.456   | 6.215                    | 6.347   | 6.296    | 328.988       | 319.628   | 316.202   |

(1) Per la composizione delle categorie e per il contenuto delle voci cfr. rispettivamente il *Glossario* e la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. – (2) Sono inclusi gli istituti centrali di categoria e di rifinanziamento. – (3) Dati provvisori. – (4) Include obbligazioni e altri titoli di debito detenuti da non residenti.

**Banche residenti in Italia: formazione del margine di interesse (1)**

| VOCI   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|--|--------|--------|--------|--------|
| <b>Composizione dei bilanci bancari</b><br>(valori in percentuale dei fondi fruttiferi totali) |        |        |        |        |
| Fondi fruttiferi   | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| finanziamenti a banche centrali  | 1,03   | 1,16   | 0,76   | 0,72   |
| finanziamenti a banche   | 19,90  | 21,94  | 19,82  | 13,21  |
| finanziamenti a clientela  | 58,96  | 56,78  | 59,19  | 66,68  |
| titoli   | 10,28  | 12,44  | 14,83  | 13,78  |
| attività nei confronti di non residenti  | 9,84   | 7,68   | 5,40   | 5,62   |
| Passività onerose  | 99,66  | 101,43 | 98,99  | 99,46  |
| debiti nei confronti di banche centrali  | 1,21   | 1,45   | 1,56   | 3,85   |
| debiti nei confronti di banche   | 21,10  | 23,61  | 21,08  | 14,90  |
| debiti nei confronti di clientela  | 35,13  | 34,61  | 37,54  | 41,29  |
| titoli di debito emessi (2)  | 29,53  | 31,48  | 29,98  | 29,19  |
| passività nei confronti di non residenti   | 12,69  | 10,27  | 8,84   | 10,24  |
| <b>Rendimenti e costi unitari (3)</b>  |        |        |        |        |
| Fondi fruttiferi   | 5,59   | 3,40   | 2,43   | 3,15   |
| finanziamenti a banche centrali  | 3,39   | 0,91   | 1,05   | 1,24   |
| finanziamenti a banche   | 4,17   | 1,73   | 0,99   | 1,51   |
| finanziamenti a clientela  | 6,08   | 4,10   | 3,06   | 3,51   |
| titoli   | 4,98   | 3,13   | 2,52   | 2,71   |
| attività nei confronti di non residenti  | 3,67   | 2,43   | 1,77   | 2,60   |
| Passività onerose  | 3,66   | 1,90   | 1,42   | 1,78   |
| debiti nei confronti di banche centrali  | 1,74   | 1,05   | 0,65   | 0,93   |
| debiti nei confronti di banche   | 4,59   | 1,89   | 1,10   | 1,66   |
| debiti nei confronti di clientela  | 2,34   | 0,88   | 0,53   | 0,86   |
| titoli di debito emessi (2)  | 4,15   | 2,97   | 2,71   | 3,11   |
| passività nei confronti di non residenti   | 3,28   | 1,54   | 1,20   | 1,52   |
| Differenziale fra finanziamenti a clientela e debiti nei confronti di clientela                | 3,74   | 3,23   | 2,54   | 2,66   |
| <b>Interessi attivi e passivi (4)</b><br>(valori in percentuale dei fondi fruttiferi totali)   |        |        |        |        |
| Fondi fruttiferi   | 5,59   | 3,40   | 2,43   | 3,15   |
| finanziamenti a banche centrali  | 0,03   | 0,01   | 0,01   | 0,01   |
| finanziamenti a banche   | 0,83   | 0,38   | 0,20   | 0,20   |
| finanziamenti a clientela  | 3,58   | 2,33   | 1,81   | 2,34   |
| titoli   | 0,51   | 0,39   | 0,37   | 0,37   |
| attività nei confronti di non residenti  | 0,36   | 0,19   | 0,10   | 0,15   |
| Passività onerose  | 3,65   | 1,93   | 1,41   | 1,77   |
| debiti nei confronti di banche centrali  | 0,02   | 0,02   | 0,01   | 0,04   |
| debiti nei confronti di banche   | 0,97   | 0,45   | 0,23   | 0,25   |
| debiti nei confronti di clientela  | 0,82   | 0,30   | 0,20   | 0,35   |
| titoli di debito emessi (2)  | 1,23   | 0,94   | 0,81   | 0,91   |
| passività nei confronti di non residenti   | 0,42   | 0,16   | 0,11   | 0,16   |
| Ricavi netti da interessi/Fondi fruttiferi totali  | 1,95   | 1,47   | 1,19   | 1,39   |
| Saldo contratti derivati di copertura/Fondi fruttiferi totali                                  | -0,12  | 0,05   | 0,12   | 0,08   |
| Margine d'interesse/Fondi fruttiferi totali  | 1,83   | 1,52   | 1,32   | 1,47   |

(1) Per le modalità di calcolo e la definizione delle voci cfr. nell'Appendice le sezioni: *Note metodologiche* e *Glossario*. Sono escluse le filiali di banche estere comunitarie. I dati dell'ultimo anno sono provvisori. – (2) Includono obbligazioni e altri titoli di debito detenuti da non residenti. – (3) Ricavi e costi in percentuale delle rispettive poste di bilancio. – (4) Dati ottenuti moltiplicando i rendimenti e i costi unitari per le quote delle rispettive poste di bilancio sui fondi fruttiferi totali.

**Patrimonio di vigilanza e requisiti patrimoniali (1)***(dati di fine periodo in milioni di euro)*

| ANNI   | Patrimonio di base (tier 1) | Patrimonio supplementare | Patrimonio di vigilanza | Coefficiente relativo al core tier 1 (valori percentuali) | Coefficiente relativo al tier 1 (valori percentuali) | Coefficiente di patrimonializzazione (valori percentuali) | Deficienze patrimoniali |                      | Distribuzione requisiti patrimoniali (valori percentuali) (2) |                   |                  |                 |
|--|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|---|--|---|-------------------------|----------------------|---|-------------------|------------------|-----------------|
|  |                             |                          |                         |   |  |   | N. banche deficitarie   | Ammontare deficienze | Rischio di credito e di controparte                           | Rischi di mercato | Rischi operativi | Altri requisiti |
| <b>Totale sistema</b>                                      |                             |                          |                         |   |  |   |                         |                      |   |                   |                  |                 |
| 2009   | 162.047                     | 62.133                   | 218.621                 | 8,2   | 8,9  | 12,0  | 6                       | 134                  | 89,8  | 2,7               | 6,9              | 0,6             |
| 2010   | 169.847                     | 64.191                   | 227.960                 | 8,3   | 9,3  | 12,4  | 5                       | 133                  | 89,6  | 2,5               | 7,4              | 0,6             |
| 2011   | 184.166                     | 59.410                   | 238.253                 | 9,3   | 10,0   | 13,0  | 7                       | 71                   | 86,4  | 4,1               | 8,3              | 1,3             |
| <b>Maggiori gruppi (3)</b>                                 |                             |                          |                         |   |  |   |                         |                      |   |                   |                  |                 |
| 2009   | 92.455                      | 44.186                   | 131.930                 | 7,2   | 8,3  | 11,8  | –                       | –                    | 90,6  | 2,8               | 6,5              | 0,1             |
| 2010   | 97.326                      | 44.604                   | 136.475                 | 7,4   | 8,9  | 12,5  | –                       | –                    | 90,0  | 2,7               | 7,3              | 0,1             |
| 2011   | 107.646                     | 39.828                   | 142.635                 | 8,9   | 10,0   | 13,3  | –                       | –                    | 84,7  | 5,6               | 9,1              | 0,6             |
| <b>Banche e gruppi bancari con sede nel Centro Nord</b>    |                             |                          |                         |   |  |   |                         |                      |   |                   |                  |                 |
| 2009   | 157.281                     | 61.322                   | 213.045                 | 8,1   | 8,8  | 11,9  | 4                       | 133                  | 89,9  | 2,7               | 6,9              | 0,5             |
| 2010   | 165.130                     | 63.296                   | 222.348                 | 8,2   | 9,2  | 12,4  | 3                       | 128                  | 89,7  | 2,6               | 7,3              | 0,5             |
| 2011   | 179.412                     | 58.538                   | 232.626                 | 9,2   | 10,0   | 12,9  | 6                       | 68                   | 86,4  | 4,1               | 8,3              | 1,1             |
| <b>Banche e gruppi bancari con sede nel Mezzogiorno</b>    |                             |                          |                         |   |  |   |                         |                      |   |                   |                  |                 |
| 2009   | 4.765                       | 810                      | 5.576                   | 12,9  | 12,9   | 15,1  | 2                       | 1                    | 82,7  | 2,7               | 10,0             | 4,7             |
| 2010   | 4.717                       | 895                      | 5.612                   | 13,0  | 13,0   | 15,5  | 2                       | 5                    | 83,7  | 0,9               | 9,7              | 5,8             |
| 2011   | 4.754                       | 873                      | 5.627                   | 12,7  | 12,7   | 15,0  | 1                       | 3                    | 82,6  | 0,5               | 9,6              | 7,3             |
| <b>Banche popolari</b>                                     |                             |                          |                         |   |  |   |                         |                      |   |                   |                  |                 |
| 2009   | 30.973                      | 12.671                   | 43.142                  | 7,6   | 8,3  | 11,5  | –                       | –                    | 89,9  | 2,4               | 7,0              | 0,7             |
| 2010   | 32.464                      | 13.942                   | 46.089                  | 7,3   | 7,9  | 11,2  | –                       | –                    | 90,8  | 1,9               | 6,6              | 0,8             |
| 2011   | 36.415                      | 14.486                   | 50.645                  | 8,2   | 8,7  | 12,1  | –                       | –                    | 89,2  | 1,7               | 6,9              | 2,2             |
| <b>Banche di credito cooperativo</b>                       |                             |                          |                         |   |  |   |                         |                      |   |                   |                  |                 |
| 2009   | 18.343                      | 1.086                    | 19.429                  | 14,1  | 14,1   | 15,0  | 3                       | 2                    | 89,5  | 0,6               | 7,8              | 2,1             |
| 2010   | 18.587                      | 1.334                    | 19.922                  | 14,1  | 14,1   | 15,2  | 2                       | 5                    | 90,1  | 0,3               | 7,6              | 2,0             |
| 2011   | 18.675                      | 1.413                    | 20.087                  | 14,0  | 14,0   | 15,1  | 6                       | 44                   | 90,4  | 0,2               | 7,4              | 2,0             |
| <b>Totale sistema, escluse filiazioni di banche estere</b> |                             |                          |                         |   |  |   |                         |                      |   |                   |                  |                 |
| 2009   | 150.778                     | 57.940                   | 203.220                 | 8,2   | 9,0  | 12,1  | 6                       | 134                  | 89,8  | 2,8               | 6,9              | 0,5             |
| 2010   | 157.316                     | 59.787                   | 211.084                 | 8,3   | 9,4  | 12,6  | 4                       | 121                  | 89,6  | 2,6               | 7,3              | 0,4             |
| 2011   | 170.616                     | 54.794                   | 220.146                 | 9,4   | 10,1   | 13,1  | 7                       | 71                   | 85,9  | 4,4               | 8,6              | 1,2             |

Fonte: segnalazioni consolidate per i gruppi bancari e segnalazioni individuali per le banche non appartenenti a gruppi.

(1) Sono escluse le succursali di banche estere. Per la definizione di patrimonio di vigilanza e per il calcolo dei coefficienti patrimoniali cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(2) Gli altri requisiti non comprendono l'aggiustamento per i rapporti infragruppo (riferito ai soli gruppi bancari). Il requisito sul rischio di credito e di controparte è al netto dell'aggiustamento per i rapporti infragruppo a partire dalla fine del 2011. – (3) Primi cinque gruppi bancari per totale dell'attivo a dicembre del 2011.

## Gruppi bancari: stato patrimoniale (1)

(dati in milioni di euro)

| VOCI   | Dicembre 2010               |                              |                         |                  | Dicembre 2011               |                              |                         |                  |
|--|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------|
|  | Sottosistema creditizio (A) | Sottosistema finanziario (B) | Sottosistema estero (C) | Totale (A+B+C)   | Sottosistema creditizio (A) | Sottosistema finanziario (B) | Sottosistema estero (C) | Totale (A+B+C)   |
| <b>Totale gruppi</b>                               |                             |                              |                         |                  |                             |                              |                         |                  |
| <b>Attivo</b>                                      |                             |                              |                         |                  |                             |                              |                         |                  |
| Cassa e disponibilità liquide                      | 11.657                      | 10                           | 7.373                   | 19.040           | 17.009                      | 6                            | 6.245                   | 23.260           |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 189.755                     | 398                          | 92.371                  | 282.523          | 179.846                     | 306                          | 95.271                  | 275.424          |
| Attività finanziarie valutate al fair value        | 2.671                       | 58                           | 27.418                  | 30.148           | 2.083                       | 50                           | 29.073                  | 31.207           |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 132.695                     | 1.211                        | 51.280                  | 185.186          | 164.875                     | 1.561                        | 50.618                  | 217.054          |
| Attività finanziarie detenute fino alla scadenza   | 11.033                      | 34                           | 9.189                   | 20.257           | 12.766                      | 24                           | 7.753                   | 20.544           |
| Crediti verso banche                               | 114.655                     | 1.333                        | 74.111                  | 190.099          | 135.939                     | 2.202                        | 62.932                  | 201.074          |
| Crediti verso clientela                            | 1.371.929                   | 139.149                      | 362.893                 | 1.873.971        | 1.374.290                   | 142.583                      | 364.132                 | 1.881.005        |
| Partecipazioni                                     | 20.712                      | 1.126                        | 3.893                   | 25.731           | 18.548                      | 1.160                        | 4.156                   | 23.864           |
| Altre attività                                     | 164.543                     | 10.791                       | 43.732                  | 219.066          | 161.247                     | 9.162                        | 37.745                  | 208.154          |
| <b>Totale</b>                                      | <b>2.019.650</b>            | <b>154.111</b>               | <b>672.260</b>          | <b>2.846.021</b> | <b>2.066.604</b>            | <b>157.054</b>               | <b>657.926</b>          | <b>2.881.585</b> |
| <b>Passivo</b>                                     |                             |                              |                         |                  |                             |                              |                         |                  |
| Debiti verso banche                                | 257.642                     | 11.586                       | 103.876                 | 373.104          | 379.725                     | 10.104                       | 97.518                  | 487.347          |
| Debiti verso clientela                             | 869.072                     | 6.133                        | 301.286                 | 1.176.491        | 831.844                     | 5.171                        | 294.254                 | 1.131.269        |
| Titoli in circolazione                             | 494.733                     | 879                          | 148.443                 | 644.055          | 522.502                     | 617                          | 98.403                  | 621.522          |
| Passività finanziarie detenute per la negoziazione | 135.887                     | 14                           | 78.241                  | 214.141          | 141.943                     | 12                           | 87.313                  | 229.268          |
| Passività finanziarie valutate al fair value       | 73.105                      | –                            | 1.728                   | 74.833           | 67.582                      | –                            | 1.163                   | 68.745           |
| Capitale e riserve                                 | 198.043                     | 3.817                        | 4.569                   | 206.430          | 215.165                     | 4.854                        | 5.487                   | 225.506          |
| Altre passività                                    | 104.846                     | 6.196                        | 45.924                  | 156.966          | 75.443                      | 4.938                        | 37.549                  | 117.930          |
| <b>Totale</b>                                      | <b>2.133.328</b>            | <b>28.626</b>                | <b>684.067</b>          | <b>2.846.021</b> | <b>2.234.204</b>            | <b>25.694</b>                | <b>621.687</b>          | <b>2.881.585</b> |
| <b>Garanzie rilasciate e impegni</b>               | <b>421.363</b>              | <b>11.592</b>                | <b>154.100</b>          | <b>587.056</b>   | <b>412.926</b>              | <b>8.339</b>                 | <b>158.129</b>          | <b>579.394</b>   |
| <b>Gruppi con a capo banche popolari</b>           |                             |                              |                         |                  |                             |                              |                         |                  |
| <b>Attivo</b>                                      |                             |                              |                         |                  |                             |                              |                         |                  |
| Cassa e disponibilità liquide                      | 2.752                       | 4                            | 92                      | 2.848            | 2.932                       | 1                            | 100                     | 3.033            |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 22.588                      | 200                          | 161                     | 22.949           | 19.894                      | 143                          | 103                     | 20.140           |
| Attività finanziarie valutate al fair value        | 804                         | 17                           | 502                     | 1.323            | 675                         | 16                           | 382                     | 1.074            |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 29.204                      | 384                          | 1.228                   | 30.816           | 40.663                      | 714                          | 2.280                   | 43.656           |
| Attività finanziarie detenute fino alla scadenza   | 1.932                       | 6                            | 75                      | 2.013            | 1.949                       | ..                           | 79                      | 2.028            |
| Crediti verso banche                               | 18.196                      | 326                          | 1.310                   | 19.832           | 27.951                      | 990                          | 1.017                   | 29.959           |
| Crediti verso clientela                            | 377.461                     | 25.310                       | 7.050                   | 409.821          | 378.983                     | 25.472                       | 7.077                   | 411.532          |
| Partecipazioni                                     | 3.804                       | 58                           | 3                       | 3.865            | 3.052                       | 133                          | 3                       | 3.188            |
| Altre attività                                     | 37.904                      | 4.160                        | 453                     | 42.516           | 38.397                      | 3.224                        | 323                     | 41.944           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>494.644</b>              | <b>30.463</b>                | <b>10.876</b>           | <b>535.983</b>   | <b>514.497</b>              | <b>30.693</b>                | <b>11.365</b>           | <b>556.555</b>   |
| <b>Passivo</b>                                     |                             |                              |                         |                  |                             |                              |                         |                  |
| Debiti verso banche                                | 37.240                      | 2.452                        | 837                     | 40.529           | 62.816                      | 2.143                        | 744                     | 65.702           |
| Debiti verso clientela                             | 252.297                     | 864                          | 6.290                   | 259.451          | 236.433                     | 501                          | 6.157                   | 243.090          |
| Titoli in circolazione                             | 119.621                     | 496                          | 8.406                   | 128.523          | 134.133                     | 385                          | 7.306                   | 141.824          |
| Passività finanziarie detenute per la negoziazione | 6.899                       | 10                           | 84                      | 6.993            | 9.020                       | 11                           | 50                      | 9.080            |
| Passività finanziarie valutate al fair value       | 35.314                      | –                            | –                       | 35.314           | 35.251                      | –                            | –                       | 35.251           |
| Capitale e riserve                                 | 38.527                      | 120                          | 403                     | 39.050           | 44.256                      | 875                          | 208                     | 45.339           |
| Altre passività                                    | 24.417                      | 1.495                        | 211                     | 26.123           | 15.351                      | 770                          | 147                     | 16.268           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>514.315</b>              | <b>5.438</b>                 | <b>16.231</b>           | <b>535.983</b>   | <b>537.259</b>              | <b>4.685</b>                 | <b>14.611</b>           | <b>556.555</b>   |
| <b>Garanzie rilasciate e impegni</b>               | <b>62.173</b>               | <b>1.661</b>                 | <b>1.185</b>            | <b>65.020</b>    | <b>56.221</b>               | <b>1.096</b>                 | <b>698</b>              | <b>58.015</b>    |

Fonte: segnalazioni di vigilanza su base consolidata.

(1) Per le definizioni dei sottosistemi di rilevazione, cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Patrimoni gestiti da banche, SIM e SGR**  
(dati di fine periodo in milioni di euro; valori percentuali)

| VOCI          | Fondi aperti e chiusi (1) | Gestioni individuali (1) | Fondi pensione aperti (1) (2) | Totale per tipologia operatore (3) | Quota di mercato per operatore |
|---------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| <b>2010</b>   |                           |                          |                               |                                    |                                |
| Banche        | –                         | 73.303                   | 158                           | 73.460                             | 8,1                            |
| SIM           | –                         | 8.071                    | 893                           | 8.964                              | 1,0                            |
| SGR           | 212.668                   | 273.899                  | 2.422                         | 499.341                            | 54,8                           |
| OICVM esteri  | 330.197                   | –                        | –                             | 330.197                            | 36,2                           |
| <b>Totale</b> | <b>542.865</b>            | <b>355.273</b>           | <b>3.473</b>                  | <b>911.963</b>                     | <b>100,0</b>                   |
| <b>2011</b>   |                           |                          |                               |                                    |                                |
| Banche        | –                         | 70.908                   | 168                           | 71.076                             | 8,5                            |
| SIM           | –                         | 7.424                    | 935                           | 8.359                              | 1,0                            |
| SGR           | 178.878                   | 262.888                  | 2.668                         | 444.434                            | 53,1                           |
| OICVM esteri  | 312.995                   | –                        | –                             | 312.995                            | 37,4                           |
| <b>Totale</b> | <b>491.873</b>            | <b>341.220</b>           | <b>3.771</b>                  | <b>836.864</b>                     | <b>100,0</b>                   |

(1) Totale patrimoni; per banche, SIM e SGR al netto della quota investita in fondi comuni. – (2) Attivo netto destinato alle prestazioni. – (3) Nel totale sono comprese le gestioni individuali nette.

**Società di gestione del risparmio e Sicav**

| VOCI   | 31 dicembre 2010 |                                    | 31 dicembre 2011 |                                    |
|--|------------------|------------------------------------|------------------|------------------------------------|
|  | Totale           | di cui: di emanazione bancaria (1) | Totale           | di cui: di emanazione bancaria (1) |
| <b>Società di gestione del risparmio e Sicav</b>         | <b>198</b>       | <b>50</b>                          | <b>190</b>       | <b>47</b>                          |
| di cui specializzate in:                                 |                  |                                    |                  |                                    |
| <i>fondi aperti (2)</i>                                  | 83               | 34                                 | 79               | 33                                 |
| <i>fondi chiusi mobiliari</i>                            | 59               | 11                                 | 57               | 10                                 |
| <i>fondi chiusi immobiliari</i>                          | 56               | 5                                  | 54               | 6                                  |
| Per memoria:   |                  |                                    |                  |                                    |
| SGR che prestano il servizio di gestione individuale     | 48               | 21                                 | 39               | 15                                 |
| SGR che gestiscono OICR di altrui istituzione            | 11               | 8                                  | 8                | 6                                  |
| SGR che hanno istituito fondi pensione aperti            | 11               | 9                                  | 11               | 8                                  |
| <b>Società di gestione e Sicav di diritto estero (3)</b> | <b>464</b>       | <b>–</b>                           | <b>491</b>       | <b>–</b>                           |
| di cui: Sicav  | 356              | –                                  | 380              | –                                  |

(1) Società il cui capitale è posseduto da banche italiane o estere in misura superiore al 50 per cento. – (2) Società specializzate nella gestione di fondi aperti (armonizzati, non armonizzati e speculativi). – (3) Società che offrono al pubblico in Italia le loro quote o azioni ai sensi degli artt. 42 e 50 del D.lgs. 58/98. Il dato relativo al 2011 si riferisce al 30 giugno, in quanto, ai sensi della Direttiva UCITS IV, a partire dal 1° luglio 2011 la Banca d'Italia non è più destinataria delle notifiche per la commercializzazione in Italia dei fondi comuni esteri armonizzati.

## Società di intermediazione mobiliare

| VOCI  | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2011 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Società di intermediazione mobiliare</b>   | <b>111</b>       | <b>102</b>       |
| di cui: di emanazione bancaria (1)  | 20               | 16               |
| <i>Per memoria – Autorizzazioni rilasciate:</i>   |                  |                  |
| Negoziante per conto proprio  | 16               | 14               |
| Esecuzione di ordini per conto dei clienti  | 25               | 20               |
| Sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente | 6                | 5                |
| Collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente                          | 55               | 46               |
| Gestione di portafogli  | 47               | 45               |
| Ricezione e trasmissione di ordini  | 53               | 48               |
| Consulenza in materia di investimenti   | 106              | 94               |
| Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione   | 3                | 3                |

(1) Società il cui capitale è posseduto da banche italiane o estere in misura superiore al 50 per cento.

## Componenti delle coperture patrimoniali delle SIM

(dati di fine periodo in milioni di euro)

| TIPO DI SIM                | Rischi di mercato, di credito e operativi |                  | Altri rischi |                  | Capitale minimo (1) |                  | Totale (2) |                  | Patrimonio di vigilanza |
|----------------------------|---|------------------|--------------|------------------|---------------------|------------------|------------|------------------|-------------------------|
|                            | Numero SIM                                | Totale requisiti | Numero SIM   | Totale requisiti | Numero SIM          | Totale requisiti | Numero SIM | Totale requisiti |                         |
| <b>SIM di negoziazione</b> |   |                  |              |                  |                     |                  |            |                  |                         |
| 2010                       | 12  | 67               | –            | –                | 7                   | 7                | 19         | 74               | 343                     |
| 2011                       | 8   | 63               | –            | –                | 10                  | 10               | 18         | 73               | 334                     |
| <b>Altre SIM</b>           |   |                  |              |                  |                     |                  |            |                  |                         |
| 2010                       | 3   | 16               | 15           | 26               | 67                  | 39               | 85         | 81               | 415                     |
| 2011                       | 3   | 5                | 14           | 32               | 65                  | 37               | 82         | 74               | 373                     |
| <b>Totale</b>              |   |                  |              |                  |                     |                  |            |                  |                         |
| 2010                       | 15  | 83               | 15           | 26               | 74                  | 46               | 104        | 155              | 758                     |
| 2011                       | 11  | 68               | 14           | 32               | 75                  | 47               | 100        | 147              | 707                     |

(1) La copertura relativa al capitale minimo è riferita alle SIM per le quali i requisiti patrimoniali a fronte dei rischi assunti risultano inferiori al capitale minimo richiesto per il rilascio dell'autorizzazione. – (2) Il dato non considera 2 intermediari, al 31.12.2011 non ancora operativi o in fase di uscita dal mercato.

## Elenco speciale delle società finanziarie

| ATTIVITÀ   | Numero delle società |  |            |                  |  |
|--|----------------------|--|------------|------------------|--|
|  | 31 dicembre 2010     |  | Iscrizioni | 31 dicembre 2011 |  |
|  |                      | di cui:<br>includere in un<br>gruppo bancario<br>italiano o estero |            |                  | di cui:<br>includere in un<br>gruppo bancario<br>italiano o estero |
| <b>Suddivisione delle società per attività prevalente (1):</b> |                      |  |            |                  |  |
| Concessione di finanziamenti                                   | 163                  | 76   | 14         | 171              | 76   |
| di cui: <i>leasing</i>   | 40                   | 29   | ..         | 37               | 27   |
| <i>factoring</i> (2)   | 28                   | 21   | 2          | 28               | 20   |
| <i>credito al consumo</i>                                      | 35                   | 25   | 3          | 37               | 27   |
| di cui: <i>cessione del quinto</i>                             | 15                   | 9  | 3          | 17               | 10   |
| <i>confidi</i>   | 43                   | ..   | 8          | 51               | ..   |
| <i>altre forme tecniche</i> (3)                                | 17                   | 1  | 1          | 18               | 2  |
| Emissione e gestione di carte di credito                       | 13                   | 7  | ..         | 2                | 2  |
| Assunzione di partecipazioni                                   | 9                    | 2  | ..         | 4                | 1  |
| Servicing in cartolarizzazioni                                 | 10                   | 1  | 1          | 11               | 1  |
| Intermediazione in cambi                                       | ..                   | ..   | ..         | ..               | ..   |
| <b>Totale Elenco speciale</b>                                  | <b>195</b>           | <b>86</b>  | <b>15</b>  | <b>188</b>       | <b>80</b>  |

(1) L'attività prevalente viene determinata sulla base delle segnalazioni statistiche e degli approfondimenti svolti nel corso dell'anno; possono pertanto verificarsi passaggi di categoria nel periodo di riferimento. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Includere le società specializzate nell'acquisto di partite anomale. – (3) Includere le società specializzate nel rilascio di garanzie.

**Società finanziarie: qualità del credito (1)**  
(valori percentuali e variazioni rispetto all'anno precedente)

| ATTIVITÀ                               | Sofferenze /<br>Impieghi | Variazione | Altre partite<br>anomale (2)<br>/ Impieghi | Variazione | Totale<br>crediti<br>deteriorati<br>(3) /<br>Impieghi | Variazione | Centrale dei rischi (4)                           |            |   |            |
|--|--------------------------|------------|--|------------|---|------------|---|------------|---|------------|
|  |                          |            |  |            |   |            | Sofferenze<br>rettificate (5)<br>/ Impieghi<br>CR | Variazione | Sconfina-<br>menti (6) /<br>Impieghi CR | Variazione |
| Leasing                                | 6,4                      | 1,3        | 6,5  | 1,1        | 12,9  | 2,4        | 10,1  | 3,1        | 2,4                                     | 0,7        |
| Factoring                              | 1,7                      | -0,1       | 2,1  | -0,9       | 3,8   | -1,0       | 2,3   | -0,3       | 1,1                                     | -0,3       |
| Credito al consumo                     | 8,7                      | 1,3        | 2,2  | 0,3        | 10,9  | 1,6        | –   | –          | –                                       | –          |
| di cui: <i>cessione<br/>del quinto</i> | 2,7                      | 0,7        | 5,4  | 1,6        | 8,1   | 2,3        | –   | –          | –                                       | –          |
| Altre forme tecniche                   | 3,3                      | 0,8        | 2,4  | 0,1        | 5,7   | 0,9        | 9,3   | 2,6        | 1,6                                     | 0,2        |
| <b>Totale</b>                          | <b>5,9</b>               | <b>0,9</b> | <b>4,5</b>                                 | <b>0,5</b> | <b>10,4</b>   | <b>1,4</b> | <b>7,5</b>  | <b>1,8</b> | <b>1,9</b>                              | <b>0,4</b> |

(1) Percentuali sugli stock di crediti al 31.12.2011 delle società specializzate nella concessione di finanziamenti. Distinzione per attività finanziaria svolta in via prevalente dagli intermediari (esclusa quella di gestione di partite anomale). Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Posizioni incagliate, esposizioni ristrutturata e scadute deteriorate. – (3) "Sofferenze" e "Altre partite anomale": – (4) Alla Centrale dei rischi (CR) partecipano tutti gli intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale che erogano finanziamenti in via esclusiva o prevalente, ad esclusione delle società per le quali l'attività di credito al consumo superi il 50 per cento delle attività. – (5) Cfr. nel *Glossario* la voce: Sofferenze rettificate. – (6) Per "Sconfinamenti" si intende la differenza tra l'utilizzato di una linea di credito e il relativo accordato operativo (quest'ultimo costituisce l'ammontare del fido utilizzabile dal cliente in quanto riveniente da un contratto perfetto ed efficace).

**Società finanziarie: concentrazione del credito (1)**  
(milioni di euro, valori percentuali e variazioni rispetto all'anno precedente)

| ATTIVITÀ             | Numero<br>di<br>posizioni<br>eccedenti<br>(2) | Variazione | Ammontare<br>posizioni<br>eccedenti<br>(2) | Variazione    | Grandi<br>rischi /<br>totale attivo<br>(3) | Variazione | Indice di<br>Herfindahl<br>(4) | Variazione | Prime 20<br>posizioni<br>/ totale<br>crediti CR<br>(5) | Variazione |
|----------------------|---|------------|--|---------------|--|------------|--------------------------------|------------|--|------------|
| Leasing              | 4   | 0          | 13,7                                       | -16,0         | 5,1  | 0,4        | 81                             | -12        | 12,9   | 1,3        |
| Factoring            | 5   | 3          | 34,7                                       | -299,9        | 31,1                                       | 1,9        | 423                            | 67         | 42,7   | 0,5        |
| Credito al consumo   | 1   | 1          | 20,5                                       | 20,5          | 6,6  | -3,6       | –                              | –          | –  | –          |
| Confidi              | 2   | 1          | 6,2  | -2,8          | 32,1                                       | 3,1        | 32                             | -3         | 40,3   | -0,3       |
| Altre forme tecniche | 3   | -1         | 1.117,8                                    | -69,7         | 34,5                                       | 0,1        | 363                            | -87        | 41,2   | 2,8        |
| <b>Totale</b>        | <b>15</b>                                     | <b>4</b>   | <b>1.192,9</b>                             | <b>-367,9</b> | <b>15,0</b>                                | <b>0,4</b> | <b>157</b>                     | <b>-14</b> | <b>23,9</b>  | <b>2,7</b> |

(1) Dati al 31.12.2011 delle società specializzate nella concessione di finanziamenti. Distinzione per attività svolta in via prevalente. – (2) Il limite individuale di concentrazione al 31.12.2011 è pari al 40 per cento del patrimonio di vigilanza. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (3) Valore nominale delle posizioni grandi rischi per cassa rapportato al valore nominale del totale attività di rischio per cassa. – (4) Indice medio calcolato su tutte le posizioni nominative desunte dalla Centrale dei rischi (CR) e da eventuali segnalazioni di posizioni grandi rischi; l'indice, all'aumentare della concentrazione, ha un campo di variazione da 0 a 10.000; alla CR partecipano tutti gli intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale che erogano finanziamenti in via esclusiva o prevalente, ad esclusione delle società per le quali l'attività di credito al consumo superi il 50 per cento delle attività. – (5) Al numeratore sono considerate le posizioni nominative desunte dalla CR.

**Società finanziarie: situazione riassuntiva dei conti, settorizzazione economica e ripartizione territoriale (1)**  
 (dati in milioni di euro e valori percentuali)

| ATTIVO |   |                         |           |                        |        |        |                |  |                             |  |  |                |
|--------|---|-------------------------|-----------|------------------------|--------|--------|----------------|--|-----------------------------|--|--|----------------|
| ANNI   | Crediti verso banche ed enti finanziari | Crediti verso clientela |           |                        |        |        | Partecipazioni | Attività fin. detenute per la negoziazione | Attività fin. al fair value | Attività fin. disponibili per la vendita | Attività fin. detenute fino a scadenza | Altre attività |
|        |   | Leasing                 | Factoring | Credito al consumo (2) | Altri  |        |                |  |                             |  |  |                |
| 2010   | 13.777                                  | 208.070                 | 82.867    | 33.170                 | 43.458 | 48.575 | 4.171          | 241  | 122                         | 1.183                                    | 287                                    | 13.636         |
| 2011   | 12.034                                  | 202.715                 | 92.836    | 37.812                 | 53.171 | 18.896 | 3.853          | 207  | 58                          | 1.574                                    | 340                                    | 12.315         |

| ANNI | Per memoria: Impegni e rischi |         | PASSIVO                                |                        |               |                                |                              |                          |                  |                 |         |
|------|-------------------------------|---------|--|------------------------|---------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------|-----------------|---------|
|      | Garanzie rilasciate           | Impegni | Debiti verso banche ed enti finanziari | Debiti verso clientela | Titoli emessi | Passività fin. di negoziazione | Passività fin. al fair value | Fondi per rischi e oneri | Patrimonio netto | Altre passività | Totale  |
| 2010 | 7.685                         | 35.383  | 194.690                                | 8.289                  | 4.412         | 91                             | 30                           | 948                      | 25.007           | 8.020           | 241.487 |
| 2011 | 7.446                         | 24.880  | 192.922                                | 7.320                  | 3.959         | 87                             | 30                           | 500                      | 20.956           | 7.322           | 233.096 |

## Distribuzione dei crediti nel 2011

| VOCI                          | Per area geografica |          |        |             |        | Per settori di attività economica |                     |                         |                      |                       |       |
|-------------------------------|---------------------|----------|--------|-------------|--------|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|-------|
|                               | Italia              |          |        |             | Estero | Amministrazioni pubbliche         | Società finanziarie | Società non finanziarie | Famiglie produttrici | Famiglie consumatrici | Altro |
|                               | Nord Ovest          | Nord Est | Centro | Sud e Isole |        |                                   |                     |                         |                      |                       |       |
| Crediti                       | 33,8                | 20,0     | 22,1   | 22,4        | 1,7    | 0,3                               | 2,0                 | 58,0                    | 3,8                  | 33,7                  | 2,2   |
| di cui: <i>leasing</i>        | 37,6                | 25,1     | 22,3   | 14,3        | 0,7    | 0,5                               | 1,1                 | 89,3                    | 4,9                  | 2,8                   | 1,4   |
| <i>factoring</i> (3)          | 39,5                | 14,6     | 23,9   | 14,7        | 7,3    | 0,2                               | 8,8                 | 80,9                    | 0,7                  | 0,0                   | 9,4   |
| <i>credito al consumo</i> (2) | 25,2                | 14,5     | 21,7   | 38,6        | 0,0    | -                                 | -                   | -                       | -                    | 100,0                 | -     |
| <i>altri finanziamenti</i>    | 34,8                | 11,1     | 21,3   | 23,1        | 9,7    | 0,7                               | 9,6                 | 42,3                    | 14,7                 | 22,7                  | 10,0  |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Comprende anche i crediti per utilizzi di carte di credito. – (3) Valore dei crediti anticipati, distinti in base alla residenza e al settore di attività economica dei cedenti.

**Società finanziarie: sistemi di commercializzazione**  
(composizione percentuale e variazioni rispetto all'anno precedente)

| ATTIVITÀ                    | Tipologia di canale distributivo (1) |            |             |            |                               |             |                      |             |                  |             |
|-----------------------------|--------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------------------------|-------------|----------------------|-------------|------------------|-------------|
|                             | Dipendenze proprie                   | Variazione | Banche      | Variazione | Agenti, mediatori e promotori | Variazione  | Esercizi commerciali | Variazione  | Altri canali (2) | Variazione  |
| Leasing                     | 10,4                                 | 0,6        | 40,1        | 1,9        | 26,2                          | -1,3        | 20,5                 | 0,3         | 2,8              | -1,6        |
| Factoring                   | 55,0                                 | -9,7       | 40,2        | 10,8       | 1,7                           | -0,3        | 2,1                  | -0,5        | 1,0              | -0,2        |
| Credito al consumo          | 59,0                                 | 38,0       | 12,9        | 0,7        | 5,0                           | -0,3        | 20,0                 | -39,4       | 3,1              | 1,0         |
| di cui: cessione del quinto | 5,6                                  | -3,7       | 6,6         | 0,7        | 61,1                          | 4,2         | 0,0                  | 0,0         | 26,7             | -1,2        |
| Confidi                     | 95,4                                 | -4,6       | 4,6         | 4,6        | 0,0                           | 0,0         | 0,0                  | 0,0         | 0,0              | 0,0         |
| Altre forme tecniche        | 74,1                                 | -1,7       | 0,1         | 0,0        | 4,9                           | 1,5         | 13,0                 | -0,3        | 7,8              | 0,4         |
| <b>Totale</b>               | <b>51,1</b>                          | <b>0,7</b> | <b>34,7</b> | <b>8,9</b> | <b>5,2</b>                    | <b>-0,7</b> | <b>7,2</b>           | <b>-8,6</b> | <b>1,8</b>       | <b>-0,3</b> |

(1) Percentuali calcolate sui flussi di nuove erogazioni di credito effettuate nel 2011 da società specializzate nella concessione di finanziamenti. Distinzione per canale distributivo e per attività finanziaria svolta in via prevalente dagli intermediari. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Altre società finanziarie iscritte nell'elenco speciale o nel solo elenco generale ex art. 106 del TUB, SIM, compagnie di assicurazione, canale telefonico, internet.

## Fondi comuni mobiliari armonizzati di diritto italiano: portafoglio titoli e patrimonio netto (1)

(valori di mercato di fine periodo; milioni di euro)

| PERIODI     | Titoli di residenti |                 |        |        |        |              |        |         |
|-------------|---------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------------|--------|---------|
|             | Totale              | Titoli di Stato |        |        |        | Obbligazioni | Azioni | Totale  |
|             |                     | di cui:         |        |        |        |              |        |         |
|             |                     | BOT             | CTZ    | BTP    | CCT    |              |        |         |
| 2005        | 116.676             | 23.206          | 10.067 | 42.442 | 37.863 | 11.384       | 19.456 | 147.516 |
| 2006        | 98.894              | 20.058          | 10.075 | 38.144 | 28.085 | 11.945       | 19.275 | 130.114 |
| 2007        | 92.413              | 22.566          | 12.799 | 31.963 | 22.857 | 11.090       | 13.342 | 116.845 |
| 2008        | 74.138              | 10.582          | 9.333  | 32.219 | 19.937 | 8.260        | 4.662  | 87.061  |
| 2009        | 75.409              | 17.028          | 12.709 | 26.708 | 17.398 | 6.906        | 5.594  | 87.908  |
| 2010        | 68.888              | 14.713          | 14.623 | 27.941 | 11.612 | 6.518        | 4.472  | 79.878  |
| 2011        | 50.665              | 18.334          | 5.845  | 18.790 | 7.696  | 5.351        | 3.422  | 59.438  |
| 2010 – gen. | 72.833              | 14.859          | 12.960 | 25.823 | 17.587 | 7.047        | 5.375  | 85.256  |
| feb.        | 74.723              | 14.762          | 13.249 | 27.328 | 17.828 | 6.897        | 5.100  | 86.720  |
| mar.        | 73.349              | 14.999          | 13.419 | 25.929 | 17.423 | 6.937        | 5.554  | 85.840  |
| apr.        | 74.941              | 15.924          | 12.996 | 27.190 | 17.235 | 6.613        | 5.168  | 86.723  |
| mag.        | 76.960              | 15.994          | 14.351 | 28.920 | 16.076 | 6.524        | 4.777  | 88.261  |
| giu.        | 77.160              | 16.211          | 15.018 | 29.067 | 15.221 | 6.236        | 4.621  | 88.017  |
| lug.        | 77.584              | 16.658          | 14.919 | 29.333 | 15.060 | 5.869        | 4.842  | 88.295  |
| ago.        | 77.106              | 17.658          | 14.698 | 28.699 | 14.429 | 5.907        | 4.608  | 87.621  |
| set.        | 74.731              | 17.509          | 12.883 | 28.732 | 14.005 | 6.360        | 4.735  | 85.826  |
| ott.        | 74.951              | 16.458          | 13.522 | 29.413 | 13.974 | 6.713        | 4.820  | 86.484  |
| nov.        | 69.168              | 15.287          | 13.387 | 27.303 | 13.191 | 6.672        | 4.434  | 80.274  |
| dic.        | 68.888              | 14.713          | 14.623 | 27.941 | 11.612 | 6.518        | 4.472  | 79.878  |
| 2011 – gen. | 67.646              | 14.429          | 15.351 | 27.101 | 10.766 | 6.560        | 4.717  | 78.922  |
| feb.        | 65.568              | 15.077          | 15.136 | 24.506 | 10.849 | 6.575        | 4.673  | 76.816  |
| mar.        | 63.856              | 16.060          | 13.797 | 22.069 | 11.930 | 6.910        | 4.645  | 75.412  |
| apr.        | 63.482              | 16.153          | 13.246 | 22.011 | 12.072 | 6.920        | 4.813  | 75.215  |
| mag.        | 60.965              | 15.410          | 12.737 | 22.330 | 10.489 | 6.940        | 4.510  | 72.415  |
| giu.        | 59.888              | 16.009          | 10.707 | 22.667 | 10.504 | 6.864        | 4.447  | 71.199  |
| lug.        | 59.643              | 16.083          | 10.474 | 22.773 | 10.312 | 6.485        | 4.077  | 70.205  |
| ago.        | 57.644              | 15.827          | 9.762  | 21.248 | 10.808 | 6.405        | 3.532  | 67.581  |
| set.        | 55.428              | 19.086          | 6.843  | 19.272 | 10.227 | 6.184        | 3.473  | 65.084  |
| ott.        | 56.234              | 19.717          | 6.294  | 19.728 | 10.494 | 6.000        | 3.678  | 65.912  |
| nov.        | 50.540              | 18.434          | 5.755  | 18.471 | 7.880  | 5.424        | 3.486  | 59.450  |
| dic.        | 50.665              | 18.334          | 5.845  | 18.790 | 7.696  | 5.351        | 3.422  | 59.438  |
| 2012 – gen. | 52.918              | 19.916          | 5.650  | 20.627 | 6.726  | 5.500        | 3.608  | 62.025  |
| feb.        | 52.605              | 21.744          | 5.083  | 19.530 | 6.248  | 5.613        | 3.821  | 62.039  |
| mar.        | 48.215              | 21.194          | 5.140  | 17.668 | 4.214  | 5.242        | 3.648  | 57.105  |

(1) Fondi comuni e Sicav armonizzati. Cfr. la sezione: Note metodologiche.

continua

**Fondi comuni mobiliari armonizzati di diritto italiano: portafoglio titoli e patrimonio netto (1)***(valori di mercato di fine periodo; milioni di euro)*

| PERIODI     | Titoli di non residenti |                | Altre attività finanziarie | Portafoglio totale | Patrimonio netto | Per memoria:   |                |
|-------------|-------------------------|----------------|----------------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|
|             |                         | di cui: azioni |                            |                    |                  | Raccolta lorda | Raccolta netta |
| 2005        | 176.564                 | 70.613         | 547                        | 324.628            | 353.534          | 156.931        | -18.329        |
| 2006        | 155.826                 | 69.909         | 629                        | 286.570            | 310.194          | 154.176        | -49.861        |
| 2007        | 122.757                 | 52.450         | 298                        | 239.901            | 260.263          | 119.701        | -51.739        |
| 2008        | 70.003                  | 21.267         | 58                         | 157.121            | 179.122          | 84.633         | -65.380        |
| 2009        | 75.968                  | 27.758         | 123                        | 163.999            | 185.674          | 57.428         | -6.657         |
| 2010        | 69.133                  | 31.931         | 82                         | 149.093            | 165.483          | 49.393         | -23.754        |
| 2011        | 57.952                  | 25.225         | 55                         | 117.445            | 131.572          | 36.054         | -29.691        |
| 2010 – gen. | 77.215                  | 27.538         | 134                        | 162.605            | 184.189          | 5.117          | -791           |
| feb.        | 74.754                  | 28.340         | 138                        | 161.612            | 182.265          | 4.977          | -2.337         |
| mar.        | 77.357                  | 30.740         | 164                        | 163.360            | 183.615          | 6.327          | -1.456         |
| apr.        | 74.290                  | 30.047         | 150                        | 161.163            | 181.604          | 5.341          | -1.248         |
| mag.        | 70.076                  | 28.361         | 187                        | 158.524            | 177.014          | 4.705          | -3.018         |
| giu.        | 68.249                  | 29.015         | 193                        | 156.459            | 174.185          | 3.863          | -2.347         |
| lug.        | 68.904                  | 29.683         | 187                        | 157.385            | 173.514          | 2.922          | -1.925         |
| ago.        | 69.051                  | 29.145         | 185                        | 156.857            | 173.361          | 2.879          | -350           |
| set.        | 69.767                  | 30.297         | 209                        | 155.803            | 171.969          | 2.941          | -2.021         |
| ott.        | 69.297                  | 31.187         | 200                        | 155.981            | 170.623          | 3.497          | -2.114         |
| nov.        | 69.480                  | 31.445         | 82                         | 149.836            | 166.722          | 3.600          | -2.893         |
| dic.        | 69.133                  | 31.931         | 82                         | 149.093            | 165.483          | 3.223          | -3.253         |
| 2011 – gen. | 67.130                  | 30.890         | 83                         | 146.135            | 162.358          | 3.109          | -2.939         |
| feb.        | 68.244                  | 30.983         | 82                         | 145.141            | 160.294          | 3.443          | -2.573         |
| mar.        | 66.717                  | 30.323         | 92                         | 142.220            | 157.262          | 3.687          | -2.284         |
| apr.        | 67.860                  | 30.499         | 86                         | 143.162            | 155.906          | 2.767          | -1.765         |
| mag.        | 67.798                  | 30.827         | 87                         | 140.301            | 154.828          | 3.047          | -1.896         |
| giu.        | 66.512                  | 30.228         | 103                        | 137.815            | 152.594          | 3.100          | -1.446         |
| lug.        | 65.557                  | 29.105         | 72                         | 135.833            | 149.700          | 2.950          | -1.552         |
| ago.        | 63.069                  | 25.743         | 72                         | 130.722            | 145.476          | 2.226          | -1.516         |
| set.        | 59.866                  | 24.423         | 68                         | 125.018            | 140.822          | 1.956          | -2.674         |
| ott.        | 59.933                  | 25.744         | 70                         | 125.915            | 140.060          | 2.009          | -2.599         |
| nov.        | 58.835                  | 24.855         | 55                         | 118.340            | 133.026          | 1.442          | -4.323         |
| dic.        | 57.952                  | 25.225         | 55                         | 117.445            | 131.572          | 6.319          | -4.125         |
| 2012 – gen. | 58.056                  | 26.252         | 64                         | 120.145            | 132.968          | 1.888          | -1.851         |
| feb.        | 57.985                  | 26.248         | 72                         | 120.096            | 133.662          | 2.500          | -1.569         |
| mar.        | 55.426                  | 25.117         | 80                         | 112.611            | 124.526          | 2.584          | -1.370         |

(1) Fondi comuni e Sicav armonizzati. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Fondi comuni mobiliari armonizzati di diritto italiano:  
acquisti netti di titoli (1)**  
(milioni di euro)

| Periodi     | Titoli di Stato italiani |        |        |        |        | Obbligazioni |         | Azioni   |         | Altre attività | Portafoglio |
|-------------|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------------|---------|----------|---------|----------------|-------------|
|             | Totale                   | BOT    | CTZ    | BTP    | CCT    | Italiane     | Estere  | Italiane | Estere  |                |             |
| 2005        | -13.656                  | -8.920 | 824    | -7.028 | 1.730  | 1.441        | 14.780  | -1.117   | -6.998  | 224            | -5.327      |
| 2006        | -13.887                  | -1.624 | -32    | -2.165 | -9.729 | 518          | -15.836 | -3.018   | -6.745  | 82             | -38.886     |
| 2007        | -5.046                   | 3.100  | 2.463  | -5.402 | -5.100 | -136         | -11.786 | -4.234   | -14.441 | -331           | -35.973     |
| 2008        | -6.113                   | -9.087 | -3.332 | 1.545  | 3.362  | -1.492       | -15.235 | -1.808   | -8.016  | -240           | -32.903     |
| 2009        | 1.750                    | 6.567  | 3.721  | -5.762 | -2.753 | -1.854       | -76     | 275      | 301     | 65             | 462         |
| 2010        | -2.352                   | -2.248 | 2.228  | 2.648  | -5.276 | 447          | -9.384  | -699     | 1.132   | -41            | -10.897     |
| 2011        | -18.528                  | 3.230  | -8.803 | -8.198 | -3.491 | -255         | -1.995  | -39      | -3.557  | -27            | -24.400     |
| 2010 - gen. | -2.269                   | -2.112 | 372    | -782   | 229    | 122          | 1.367   | -19      | 570     | 11             | -217        |
| feb.        | 1.684                    | -110   | 235    | 1.392  | 203    | -153         | -3.433  | -108     | 438     | 4              | -1.568      |
| mar.        | -1.487                   | 233    | 167    | -1.443 | -455   | -22          | -1      | 68       | 399     | 25             | -1.018      |
| apr.        | 1.986                    | 944    | -359   | 1.485  | -105   | -278         | -2.156  | -61      | -215    | -14            | -737        |
| mag.        | 3.286                    | 75     | 1.777  | 2.266  | -846   | 66           | -2.531  | 15       | -648    | 37             | 225         |
| giu.        | 155                      | 193    | 667    | 196    | -920   | -247         | -2.396  | -90      | 1.126   | 6              | -1.445      |
| lug.        | 287                      | 440    | -117   | 130    | -157   | -59          | 84      | -66      | 53      | -6             | 293         |
| ago.        | -581                     | 982    | -233   | -708   | -622   | 55           | 59      | -77      | -257    | -2             | -804        |
| set.        | -2.269                   | -151   | -1.910 | 196    | -420   | 454          | 138     | -57      | 428     | 24             | -1.281      |
| ott.        | 230                      | -1.060 | 647    | 721    | -71    | 340          | -1.211  | -95      | 272     | -9             | -473        |
| nov.        | -3.122                   | -1.135 | -4     | -1.506 | -602   | 79           | 903     | -14      | -342    | -118           | -2.614      |
| dic.        | -253                     | -547   | 985    | 700    | -1.509 | 89           | -206    | -195     | -691    | ..             | -1.257      |
| 2011 - gen. | -1.170                   | -301   | 927    | -876   | -939   | 144          | -21     | -12      | -711    | 1              | -1.770      |
| feb.        | -2.052                   | 628    | -231   | -2.545 | 86     | -31          | 1.211   | -116     | -268    | -1             | -1.258      |
| mar.        | -3.104                   | 972    | -1.403 | -2.434 | 1.011  | 375          | -612    | 65       | -29     | 10             | -3.294      |
| apr.        | -322                     | 99     | -533   | -31    | 153    | -23          | 1.149   | 29       | 60      | -6             | 887         |
| mag.        | -2.647                   | -821   | -568   | 305    | -1.561 | 23           | -873    | -90      | 145     | 1              | -3.440      |
| giu.        | -1.088                   | 520    | -2.094 | 427    | 58     | -59          | -220    | 79       | 138     | 16             | -1.134      |
| lug.        | 708                      | 96     | -149   | 689    | 80     | -41          | -187    | -109     | -801    | -32            | -462        |
| ago.        | -2.553                   | -316   | -791   | -1.885 | 440    | 46           | 1.125   | -71      | -978    | ..             | -2.430      |
| set.        | -1.885                   | 3.186  | -2.932 | -1.692 | -421   | -39          | -1.990  | 82       | -317    | -4             | -4.153      |
| ott.        | 1.212                    | 701    | -523   | 756    | 275    | -224         | -906    | -17      | -186    | 2              | -118        |
| nov.        | -4.454                   | -1.132 | -455   | -546   | -2.316 | -220         | 880     | 180      | -459    | -15            | -4.089      |
| dic.        | -1.173                   | -401   | -52    | -365   | -356   | -207         | -1.551  | -59      | -151    | ..             | -3.140      |
| 2012 - gen. | 2.076                    | 1.779  | -149   | 1.452  | -1.026 | -40          | -982    | 44       | 50      | 9              | 1.158       |
| feb.        | -1.226                   | 1.720  | -653   | -1.698 | -594   | -240         | -565    | 82       | -781    | 8              | -2.721      |
| mar.        | -2.538                   | -338   | 30     | -324   | -1.938 | 199          | 551     | 59       | -70     | ..             | -1.797      |

(1) I dati si riferiscono a fondi comuni e Sicav armonizzati. Sono inclusi i fondi di fondi. Cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

**Fondi immobiliari chiusi: struttura del mercato***(valori di fine periodo; milioni di euro e unità)*

| ANNI                     | Numero fondi operativi | Totale attivo |                          | Indebitamento | Per memoria:<br>Leva finanziaria<br>(1) |
|--------------------------|------------------------|---------------|--------------------------|---------------|---|
|                          |                        |               | di cui:<br>beni immobili |               |   |
| <b>Fondi retail</b>      |                        |               |                          |               |   |
| 2003                     | 14                     | 3.836         | 2.847                    | 312           | 1,12                                    |
| 2004                     | 19                     | 6.531         | 5.105                    | 1.301         | 1,28                                    |
| 2005                     | 23                     | 8.057         | 6.407                    | 1.797         | 1,33                                    |
| 2006                     | 29                     | 10.168        | 7.935                    | 2.687         | 1,41                                    |
| 2007                     | 30                     | 10.731        | 8.900                    | 2.960         | 1,42                                    |
| 2008                     | 29                     | 10.185        | 8.577                    | 2.983         | 1,46                                    |
| 2009                     | 27                     | 9.461         | 7.971                    | 2.978         | 1,50                                    |
| 2010                     | 27                     | 9.174         | 7.566                    | 2.787         | 1,48                                    |
| 2011                     | 28                     | 8.523         | 7.198                    | 2.501         | 1,47                                    |
| <b>Fondi riservati</b>   |                        |               |                          |               |   |
| 2003                     | 5                      | 1.304         | 872                      | 261           | 1,33                                    |
| 2004                     | 12                     | 5.778         | 5.415                    | 2.678         | 1,94                                    |
| 2005                     | 36                     | 9.900         | 8.468                    | 4.015         | 1,75                                    |
| 2006                     | 78                     | 13.641        | 11.496                   | 5.311         | 1,70                                    |
| 2007                     | 116                    | 19.762        | 16.643                   | 6.931         | 1,63                                    |
| 2008                     | 156                    | 26.240        | 22.579                   | 9.636         | 1,67                                    |
| 2009                     | 176                    | 31.176        | 26.542                   | 11.796        | 1,72                                    |
| 2010                     | 191                    | 32.821        | 28.474                   | 11.910        | 1,66                                    |
| 2011                     | 215                    | 36.397        | 32.105                   | 12.256        | 1,60                                    |
| <b>Fondi speculativi</b> |                        |               |                          |               |   |
| 2003                     | –                      | –             | –                        | –             | –                                       |
| 2004                     | –                      | –             | –                        | –             | –                                       |
| 2005                     | 2                      | 369           | 336                      | 207           | 2,50                                    |
| 2006                     | 12                     | 3.439         | 2.624                    | 1.892         | 3,01                                    |
| 2007                     | 28                     | 5.564         | 4.838                    | 3.563         | 3,02                                    |
| 2008                     | 44                     | 5.964         | 5.533                    | 4.011         | 3,38                                    |
| 2009                     | 64                     | 6.879         | 6.297                    | 4.742         | 3,70                                    |
| 2010                     | 78                     | 8.603         | 7.804                    | 5.463         | 3,23                                    |
| 2011                     | 88                     | 8.831         | 7.565                    | 5.222         | 2,91                                    |
| <b>Totale</b>            |                        |               |                          |               |   |
| 2003                     | 19                     | 5.141         | 3.718                    | 573           | 1,16                                    |
| 2004                     | 31                     | 12.309        | 10.520                   | 3.979         | 1,52                                    |
| 2005                     | 61                     | 18.326        | 15.211                   | 6.019         | 1,55                                    |
| 2006                     | 119                    | 27.248        | 22.055                   | 9.890         | 1,66                                    |
| 2007                     | 174                    | 36.058        | 30.381                   | 13.453        | 1,67                                    |
| 2008                     | 229                    | 42.390        | 36.689                   | 16.630        | 1,73                                    |
| 2009                     | 267                    | 47.517        | 40.810                   | 19.517        | 1,81                                    |
| 2010                     | 296                    | 50.597        | 43.843                   | 20.160        | 1,77                                    |
| 2011                     | 331                    | 53.752        | 46.868                   | 19.979        | 1,70                                    |

(1) La leva finanziaria è calcolata come rapporto tra attivo e patrimonio netto.

## Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio netto (1)

(milioni di euro; valori di mercato di fine periodo)

| PERIODI                    | Titoli di Stato |              |                | Obbligazioni  |               | Titoli azionari |               |               |
|----------------------------|-----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
|                            | Totale          | di cui:      |                |               | Italiane      | Estere          | Italiani      | Esteri        |
|                            |                 | BOT          | BTP            | CCT           |               |                 |               |               |
| <b>2010 – 1° trim.</b>     |                 |              |                |               |               |                 |               |               |
| Banche                     | 42.648          | 1.649        | 24.267         | 12.571        | 4.666         | 20.917          | 2.109         | 3.056         |
| SIM                        | 2.120           | 108          | 1.164          | 740           | 970           | 2.924           | 492           | 441           |
| SGR                        | 109.391         | 6.446        | 76.905         | 13.733        | 23.830        | 84.183          | 22.482        | 23.642        |
| <b>Totale</b>              | <b>154.158</b>  | <b>8.203</b> | <b>102.336</b> | <b>27.044</b> | <b>29.466</b> | <b>108.024</b>  | <b>25.082</b> | <b>27.139</b> |
| <b>2010 – 2° trim.</b>     |                 |              |                |               |               |                 |               |               |
| Banche                     | 44.616          | 1.171        | 27.077         | 11.233        | 4.938         | 21.745          | 1.738         | 2.621         |
| SIM                        | 2.068           | 178          | 1.202          | 566           | 981           | 3.142           | 441           | 430           |
| SGR                        | 117.853         | 5.662        | 86.753         | 13.449        | 22.654        | 74.375          | 21.403        | 23.349        |
| <b>Totale</b>              | <b>164.536</b>  | <b>7.012</b> | <b>115.032</b> | <b>25.248</b> | <b>28.572</b> | <b>99.262</b>   | <b>23.582</b> | <b>26.401</b> |
| <b>2010 – 3° trim.</b>     |                 |              |                |               |               |                 |               |               |
| Banche                     | 46.047          | 1.396        | 28.931         | 10.954        | 4.481         | 19.375          | 1.819         | 2.737         |
| SIM                        | 2.142           | 199          | 1.228          | 622           | 1.063         | 3.072           | 468           | 479           |
| SGR                        | 128.059         | 5.250        | 95.580         | 15.330        | 23.879        | 74.540          | 22.786        | 22.099        |
| <b>Totale</b>              | <b>176.249</b>  | <b>6.845</b> | <b>125.740</b> | <b>26.906</b> | <b>29.422</b> | <b>96.987</b>   | <b>25.074</b> | <b>25.314</b> |
| <b>2010 – 4° trim.</b>     |                 |              |                |               |               |                 |               |               |
| Banche                     | 38.824          | 1.376        | 23.631         | 8.739         | 4.434         | 17.829          | 1.717         | 3.404         |
| SIM                        | 1.937           | 246          | 932            | 656           | 1.034         | 3.194           | 432           | 595           |
| SGR                        | 126.797         | 5.345        | 93.751         | 15.805        | 21.992        | 68.906          | 20.874        | 21.654        |
| <b>Totale</b>              | <b>167.558</b>  | <b>6.967</b> | <b>118.313</b> | <b>25.200</b> | <b>27.459</b> | <b>89.929</b>   | <b>23.023</b> | <b>25.653</b> |
| <b>2011 – 1° trim.</b>     |                 |              |                |               |               |                 |               |               |
| Banche                     | 39.284          | 2.067        | 24.593         | 7.792         | 4.645         | 16.905          | 1.790         | 3.317         |
| SIM                        | 1.949           | 259          | 903            | 660           | 982           | 2.939           | 440           | 658           |
| SGR                        | 131.593         | 5.431        | 98.710         | 17.089        | 22.701        | 68.476          | 22.742        | 22.029        |
| <b>Totale</b>              | <b>172.826</b>  | <b>7.757</b> | <b>124.206</b> | <b>25.541</b> | <b>28.328</b> | <b>88.321</b>   | <b>24.972</b> | <b>26.004</b> |
| <b>2011 – 2° trim.</b>     |                 |              |                |               |               |                 |               |               |
| Banche                     | 39.881          | 2.014        | 25.876         | 7.146         | 4.742         | 16.032          | 1.698         | 3.497         |
| SIM                        | 1.940           | 294          | 927            | 624           | 991           | 2.848           | 498           | 614           |
| SGR                        | 138.136         | 4.863        | 106.544        | 15.958        | 23.685        | 61.961          | 21.557        | 21.717        |
| <b>Totale</b>              | <b>179.958</b>  | <b>7.171</b> | <b>133.347</b> | <b>23.728</b> | <b>29.418</b> | <b>80.840</b>   | <b>23.753</b> | <b>25.828</b> |
| <b>2011 – 3° trim.</b>     |                 |              |                |               |               |                 |               |               |
| Banche                     | 37.801          | 2.100        | 25.111         | 6.343         | 4.300         | 16.281          | 1.418         | 2.596         |
| SIM                        | 1.740           | 344          | 764            | 457           | 970           | 2.859           | 392           | 506           |
| SGR                        | 132.927         | 5.223        | 103.616        | 14.151        | 22.222        | 60.820          | 20.078        | 20.613        |
| <b>Totale</b>              | <b>172.468</b>  | <b>7.667</b> | <b>129.491</b> | <b>20.951</b> | <b>27.493</b> | <b>79.960</b>   | <b>21.888</b> | <b>23.714</b> |
| <b>2011 – 4° trim. (2)</b> |                 |              |                |               |               |                 |               |               |
| Banche                     | 40.936          | 2.235        | 27.620         | 6.026         | 3.963         | 15.681          | 1.353         | 2.616         |
| SIM                        | 2.026           | 426          | 1.029          | 408           | 940           | 2.734           | 346           | 507           |
| SGR                        | 129.923         | 5.582        | 101.299        | 12.276        | 20.962        | 55.667          | 20.274        | 21.067        |
| <b>Totale</b>              | <b>172.886</b>  | <b>8.243</b> | <b>129.947</b> | <b>18.710</b> | <b>25.864</b> | <b>74.081</b>   | <b>21.973</b> | <b>24.190</b> |

(1) Cfr. la sezione: Note metodologiche. – (2) Dati provvisori.

continua

**Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio netto (1)***(milioni di euro; valori di mercato di fine periodo)*

| PERIODI                    | Quote di fondi comuni |                | Altre attività finanziarie | Portafoglio totale | Patrimonio gestito | Per memoria:   |                |
|----------------------------|-----------------------|----------------|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
|                            | Italiani              | Esteri         |                            |                    |                    | Raccolta lorda | Raccolta netta |
| <b>2010 – 1° trim.</b>     |                       |                |                            |                    |                    |                |                |
| Banche                     | 1.839                 | 24.898         | 159                        | 100.292            | 102.364            | 9.049          | 3.404          |
| SIM                        | 832                   | 2.879          | 107                        | 10.764             | 11.414             | 1.245          | 436            |
| SGR                        | 12.939                | 73.018         | 238                        | 349.722            | 360.771            | 36.703         | 14.213         |
| <b>Totale</b>              | <b>15.610</b>         | <b>100.794</b> | <b>504</b>                 | <b>460.778</b>     | <b>474.549</b>     | <b>46.997</b>  | <b>18.052</b>  |
| <b>2010 – 2° trim.</b>     |                       |                |                            |                    |                    |                |                |
| Banche                     | 1.657                 | 23.301         | 103                        | 100.719            | 105.373            | 8.399          | 1.544          |
| SIM                        | 850                   | 3.039          | 93                         | 11.044             | 11.938             | 1.340          | -66            |
| SGR                        | 12.768                | 71.455         | 196                        | 344.052            | 356.949            | 30.131         | -1.365         |
| <b>Totale</b>              | <b>15.274</b>         | <b>97.795</b>  | <b>392</b>                 | <b>455.815</b>     | <b>474.260</b>     | <b>39.870</b>  | <b>113</b>     |
| <b>2010 – 3° trim.</b>     |                       |                |                            |                    |                    |                |                |
| Banche                     | 1.532                 | 24.541         | 166                        | 100.698            | 104.829            | 5.982          | -4.315         |
| SIM                        | 796                   | 3.308          | 98                         | 11.426             | 12.321             | 672            | 201            |
| SGR                        | 12.705                | 72.554         | 319                        | 356.941            | 367.194            | 25.822         | 2.186          |
| <b>Totale</b>              | <b>15.032</b>         | <b>100.403</b> | <b>583</b>                 | <b>469.065</b>     | <b>484.343</b>     | <b>32.476</b>  | <b>-1.928</b>  |
| <b>2010 – 4° trim.</b>     |                       |                |                            |                    |                    |                |                |
| Banche                     | 1.399                 | 26.730         | 158                        | 94.421             | 97.674             | 6.455          | -6.739         |
| SIM                        | 732                   | 3.687          | 9                          | 11.620             | 12.390             | 956            | -32            |
| SGR                        | 12.825                | 73.020         | 158                        | 346.227            | 357.697            | 27.348         | -3.333         |
| <b>Totale</b>              | <b>14.956</b>         | <b>103.437</b> | <b>326</b>                 | <b>452.269</b>     | <b>467.761</b>     | <b>34.759</b>  | <b>-10.104</b> |
| <b>2011 – 1° trim.</b>     |                       |                |                            |                    |                    |                |                |
| Banche                     | 1.364                 | 27.175         | 283                        | 94.670             | 98.722             | 8.815          | 417            |
| SIM                        | 717                   | 3.802          | 12                         | 11.499             | 12.292             | 767            | -123           |
| SGR                        | 12.665                | 71.875         | 170                        | 352.252            | 361.613            | 40.477         | 2.423          |
| <b>Totale</b>              | <b>14.746</b>         | <b>102.852</b> | <b>466</b>                 | <b>458.421</b>     | <b>472.627</b>     | <b>50.059</b>  | <b>2.717</b>   |
| <b>2011 – 2° trim.</b>     |                       |                |                            |                    |                    |                |                |
| Banche                     | 1.216                 | 26.608         | 183                        | 93.792             | 97.441             | 4.441          | -849           |
| SIM                        | 644                   | 3.785          | 2                          | 11.322             | 12.089             | 491            | -136           |
| SGR                        | 12.780                | 68.332         | 94                         | 348.263            | 358.002            | 23.743         | -5.525         |
| <b>Totale</b>              | <b>14.640</b>         | <b>98.725</b>  | <b>279</b>                 | <b>453.377</b>     | <b>467.532</b>     | <b>28.675</b>  | <b>-6.511</b>  |
| <b>2011 – 3° trim.</b>     |                       |                |                            |                    |                    |                |                |
| Banche                     | 937                   | 23.406         | 119                        | 86.808             | 91.345             | 3.241          | -1.813         |
| SIM                        | 579                   | 3.196          | 13                         | 10.256             | 11.293             | 374            | -205           |
| SGR                        | 11.952                | 63.697         | 107                        | 332.416            | 343.298            | 19.105         | -2.192         |
| <b>Totale</b>              | <b>13.468</b>         | <b>90.300</b>  | <b>239</b>                 | <b>429.481</b>     | <b>445.937</b>     | <b>22.720</b>  | <b>-4.210</b>  |
| <b>2011 – 4° trim. (2)</b> |                       |                |                            |                    |                    |                |                |
| Banche                     | 874                   | 23.312         | 152                        | 88.754             | 92.027             | 3.423          | -2.482         |
| SIM                        | 556                   | 3.007          | 8                          | 10.124             | 10.910             | 408            | -505           |
| SGR                        | 12.077                | 63.168         | -81                        | 323.058            | 335.947            | 17.182         | -4.654         |
| <b>Totale</b>              | <b>13.507</b>         | <b>89.487</b>  | <b>79</b>                  | <b>421.935</b>     | <b>438.884</b>     | <b>21.013</b>  | <b>-7.641</b>  |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Dati provvisori.

**Attività di gestione patrimoniale: acquisti netti di titoli (1)***(milioni di euro e quote percentuali)*

| VOCI                                  | 2010                | 2011 (2)       | 2010   | 2011 (2)     |
|---------------------------------------|---------------------|----------------|--|--------------|
|                                       | <b>Flussi netti</b> |                | <b>Consistenze di fine periodo</b><br><i>(quote percentuali)</i> |              |
| <b>Obbligazioni italiane</b>          | <b>34.897</b>       | <b>18.613</b>  | <b>43,1</b>  | <b>47,1</b>  |
| A breve termine e indicizzate         | -81                 | -971           | 7,1  | 6,4          |
| BOT                                   | 1.188               | 2.173          | 1,5  | 2,0          |
| CCT                                   | -1.269              | -3.144         | 5,6  | 4,4          |
| A medio e a lungo termine             | 34.978              | 19.584         | 36,0   | 40,7         |
| CTZ                                   | 462                 | -942           | 2,3  | 2,2          |
| BTP                                   | 33.687              | 21.607         | 26,2   | 30,8         |
| Altri titoli di Stato                 | 293                 | -394           | 1,5  | 1,6          |
| Obbligazioni                          | 536                 | -687           | 6,1  | 6,1          |
| <b>Azioni italiane</b>                | <b>-892</b>         | <b>-434</b>    | <b>5,1</b>   | <b>5,2</b>   |
| <b>Quote di fondi comuni italiani</b> | <b>-248</b>         | <b>-456</b>    | <b>3,3</b>   | <b>3,2</b>   |
| <b>Titoli esteri</b>                  | <b>-7.616</b>       | <b>-20.103</b> | <b>48,4</b>  | <b>44,5</b>  |
| Titoli di Stato e altre obbligazioni  | -12.055             | -11.185        | 19,9   | 17,6         |
| Azioni                                | 43                  | 36             | 5,7  | 5,7          |
| Quote di fondi comuni                 | 4.396               | -8.954         | 22,9   | 21,2         |
| <b>Altre attività finanziarie</b>     | <b>852</b>          | <b>1.615</b>   | <b>0,1</b>   | <b>..</b>    |
| <b>Totale</b>                         | <b>26.993</b>       | <b>-765</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b> |

(1) Cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Dati provvisori.

**Compagnie di assicurazione italiane: principali attività e passività (1)***(valori di bilancio; consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| ANNI                  | Attività                      |               |                             |          |                       | Passività |                            | Per<br>memoria:<br>Raccolta<br>premi<br>(6) |                     |
|-----------------------|-------------------------------|---------------|-----------------------------|----------|-----------------------|-----------|----------------------------|---|---------------------|
|                       | Depositi<br>e contante<br>(2) | Titoli<br>(2) | Mutui<br>e annualità<br>(3) | Immobili | Altri<br>attivi netti | Totale    | Riserve<br>tecniche<br>(4) |   | Patrimonio<br>netto |
| <b>Ramo vita</b>      |                               |               |                             |          |                       |           |                            |   |                     |
| 2007                  | 7.614                         | 371.781       | 1.031                       | 1.051    | 6.058                 | 387.534   | 362.257                    | 25.277                                      | 61.440              |
| 2008                  | 11.825                        | 340.996       | 1.129                       | 1.105    | 6.149                 | 361.205   | 339.219                    | 21.986                                      | 54.565              |
| 2009                  | 9.378                         | 392.170       | 1.285                       | 1.186    | 6.725                 | 410.744   | 380.704                    | 30.040                                      | 81.120              |
| 2010                  | 7.906                         | 424.629       | 1.014                       | 893      | 9.086                 | 443.527   | 414.225                    | 29.302                                      | 90.102              |
| 2011 (5)              | 12.302                        | 421.390       | 1.191                       | 998      | 8.839                 | 444.720   | 416.517                    | 28.203                                      | 73.893              |
| <b>Ramo danni (6)</b> |                               |               |                             |          |                       |           |                            |   |                     |
| 2007                  | 3.567                         | 73.485        | -2.549                      | 4.757    | 6.642                 | 85.902    | 65.138                     | 20.764                                      | 37.676              |
| 2008                  | 2.882                         | 70.456        | -4.629                      | 5.159    | 6.394                 | 80.263    | 61.316                     | 18.946                                      | 37.451              |
| 2009                  | 3.371                         | 72.607        | -3.918                      | 5.340    | 6.138                 | 83.538    | 61.775                     | 21.763                                      | 35.080              |
| 2010                  | 3.098                         | 67.940        | -3.608                      | 5.620    | 7.097                 | 80.147    | 59.189                     | 20.958                                      | 35.852              |
| 2011 (5)              | 3.905                         | 67.337        | -3.631                      | 5.901    | 6.949                 | 80.461    | 60.474                     | 19.987                                      | 36.342              |
| <b>Totale</b>         |                               |               |                             |          |                       |           |                            |   |                     |
| 2007                  | 11.181                        | 445.266       | -1.518                      | 5.808    | 12.700                | 473.437   | 427.395                    | 46.042                                      | 99.116              |
| 2008                  | 14.707                        | 411.452       | -3.500                      | 6.264    | 12.543                | 441.468   | 400.535                    | 40.932                                      | 92.016              |
| 2009                  | 12.749                        | 464.777       | -2.633                      | 6.526    | 12.863                | 494.282   | 442.480                    | 51.803                                      | 116.200             |
| 2010                  | 11.004                        | 492.568       | -2.594                      | 6.513    | 16.183                | 523.674   | 473.414                    | 50.260                                      | 125.954             |
| 2011 (5)              | 16.207                        | 488.727       | -2.440                      | 6.899    | 15.788                | 525.181   | 476.991                    | 48.190                                      | 110.235             |

Fonte: Elaborazioni su dati Isvap e ANIA.

(1) Sono escluse le rappresentanze in Italia di imprese con sede in paesi UE, mentre sono incluse quelle di imprese con sede in paesi extra UE. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Sono incluse le attività affidate alle gestioni patrimoniali. – (3) Al netto delle corrispondenti voci passive. – (4) Sono incluse anche le imprese che svolgono esclusivamente attività di riassicurazione. – (5) Dati parzialmente stimati. – (6) Fino al 2007, i dati includono anche le rappresentanze in Italia di imprese di riassicurazione, sulle quali l'Isvap ha cessato di esercitare la vigilanza in seguito all'applicazione della direttiva 2005/68/CEE, recepita in Italia con decreto legislativo del 29.02.2008 n. 56.

**Compagnie di assicurazione italiane: portafoglio titoli (1)**  
(valori di bilancio; consistenze di fine periodo in milioni di euro)

| ANNI                  | Titoli in euro  |       |        |         |         |         |                         |         |
|-----------------------|-----------------|-------|--------|---------|---------|---------|-------------------------|---------|
|                       | Titoli pubblici |       |        |         | Banche  | Imprese | Titoli di non residenti |         |
|                       | di cui:         |       |        |         |         |         |                         | Totale  |
|                       | BOT             | CTZ   | CCT    | BTP     |         |         |                         |         |
| <b>Ramo vita</b>      |                 |       |        |         |         |         |                         |         |
| 2005                  | 5.151           | 1.786 | 23.926 | 75.198  | 111.224 | 29.595  | 9.532                   | 112.809 |
| 2006                  | 2.967           | 308   | 23.644 | 76.464  | 107.845 | 30.902  | 12.499                  | 127.261 |
| 2007                  | 1.112           | 574   | 18.232 | 78.861  | 103.144 | 31.726  | 9.842                   | 122.036 |
| 2008                  | 897             | 2.083 | 13.204 | 73.013  | 93.565  | 33.756  | 9.264                   | 115.560 |
| 2009                  | 2.099           | 4.775 | 14.839 | 91.941  | 117.327 | 36.368  | 6.304                   | 135.061 |
| 2010                  | 2.292           | 4.312 | 18.716 | 136.154 | 166.586 | 34.585  | 8.559                   | 111.171 |
| 2011 (3)              | 2.464           | 3.898 | 16.274 | 164.299 | 192.315 | 29.546  | 7.277                   | 94.693  |
| <b>Ramo danni (4)</b> |                 |       |        |         |         |         |                         |         |
| 2005                  | 389             | 567   | 9.280  | 11.798  | 22.726  | 2.015   | 1.731                   | 13.207  |
| 2006                  | 244             | 120   | 9.093  | 13.188  | 23.307  | 2.274   | 1.232                   | 15.078  |
| 2007                  | 207             | 36    | 8.905  | 11.716  | 21.259  | 2.702   | 1.206                   | 15.204  |
| 2008                  | 171             | 345   | 6.749  | 10.085  | 17.824  | 2.546   | 1.060                   | 15.556  |
| 2009                  | 271             | 1.252 | 5.337  | 10.193  | 17.454  | 2.302   | 1.162                   | 17.988  |
| 2010                  | 440             | 861   | 4.692  | 10.269  | 16.843  | 1.927   | 2.843                   | 15.089  |
| 2011 (3)              | 483             | 619   | 4.783  | 10.616  | 17.091  | 1.920   | 2.833                   | 15.034  |
| <b>Totale</b>         |                 |       |        |         |         |         |                         |         |
| 2005                  | 5.540           | 2.353 | 33.206 | 86.996  | 133.950 | 31.610  | 11.263                  | 126.016 |
| 2006                  | 3.211           | 428   | 32.737 | 89.652  | 131.152 | 33.175  | 13.731                  | 142.339 |
| 2007                  | 1.319           | 611   | 27.136 | 90.577  | 124.403 | 34.428  | 11.048                  | 137.240 |
| 2008                  | 1.068           | 2.428 | 19.953 | 83.098  | 111.390 | 36.301  | 10.324                  | 131.116 |
| 2009                  | 2.369           | 6.027 | 20.176 | 102.134 | 134.781 | 38.669  | 7.465                   | 153.048 |
| 2010                  | 2.731           | 5.173 | 23.409 | 146.423 | 183.429 | 36.512  | 11.402                  | 126.260 |
| 2011 (3)              | 2.946           | 4.516 | 21.058 | 174.916 | 209.406 | 31.465  | 10.110                  | 109.727 |

Fonte: elaborazioni su dati Isvap e ANIA.

(1) Sono incluse le attività affidate alle gestioni patrimoniali. La composizione del portafoglio delle attività relative ai fondi pensione, ai prodotti connessi con fondi di investimento e indici di mercato e alle imprese che svolgono esclusivamente attività di riassicurazione è parzialmente stimata. Sono escluse le rappresentanze in Italia di imprese con sede in paesi UE; sono incluse le rappresentanze in Italia di imprese con sede in paesi extra UE. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) Compresse le partecipazioni. – (3) Dati parzialmente stimati. – (4) Fino al 2007, i dati includono anche le rappresentanze in Italia di imprese di riassicurazione, sulle quali l'Isvap ha cessato di esercitare la vigilanza in seguito all'applicazione della direttiva 2005/68/CEE, recepita in Italia con decreto legislativo del 29.02.2008 n. 56.

*continua*

**Compagnie di assicurazione italiane: portafoglio titoli (1)**  
*(valori di bilancio; consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| ANNI                  | Titoli in euro                        |            | Titoli in valute diverse dall'euro |                    | Quote di fondi comuni | Totale  |
|-----------------------|---------------------------------------|------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------|---------|
|                       | Totale titoli pubblici e obbligazioni | Azioni (2) | Totale                             | di cui: azioni (2) |                       |         |
| <b>Ramo vita</b>      |                                       |            |                                    |                    |                       |         |
| 2005                  | 263.159                               | 27.783     | 290.942                            | 4.965              | 1.259                 | 361.381 |
| 2006                  | 278.507                               | 28.893     | 307.400                            | 4.444              | 1.123                 | 380.441 |
| 2007                  | 266.748                               | 29.664     | 296.412                            | 5.226              | 1.459                 | 371.781 |
| 2008                  | 252.146                               | 27.146     | 279.292                            | 4.758              | 878                   | 340.996 |
| 2009                  | 295.060                               | 30.227     | 325.286                            | 4.382              | 1.202                 | 392.170 |
| 2010                  | 320.901                               | 29.688     | 350.589                            | 5.294              | 1.414                 | 424.629 |
| 2011 (3)              | 323.832                               | 28.393     | 352.224                            | 5.318              | 1.357                 | 421.390 |
| <b>Ramo danni (4)</b> |                                       |            |                                    |                    |                       |         |
| 2005                  | 39.680                                | 27.098     | 66.777                             | 622                | 263                   | 70.021  |
| 2006                  | 41.890                                | 28.763     | 70.653                             | 1.519              | 1.150                 | 75.582  |
| 2007                  | 40.372                                | 28.760     | 69.132                             | 468                | 289                   | 73.485  |
| 2008                  | 36.985                                | 29.645     | 66.631                             | 723                | 289                   | 70.456  |
| 2009                  | 38.905                                | 29.848     | 68.753                             | 671                | 244                   | 72.607  |
| 2010                  | 36.702                                | 27.490     | 64.192                             | 670                | 193                   | 67.940  |
| 2011 (3)              | 36.877                                | 26.350     | 63.226                             | 680                | 192                   | 67.337  |
| <b>Totale</b>         |                                       |            |                                    |                    |                       |         |
| 2005                  | 302.839                               | 54.881     | 357.719                            | 5.587              | 1.522                 | 431.402 |
| 2006                  | 320.397                               | 57.656     | 378.053                            | 5.963              | 2.273                 | 456.023 |
| 2007                  | 307.119                               | 58.424     | 365.544                            | 5.695              | 1.748                 | 445.266 |
| 2008                  | 289.131                               | 56.792     | 345.922                            | 5.481              | 1.167                 | 411.451 |
| 2009                  | 333.965                               | 60.075     | 394.039                            | 5.053              | 1.446                 | 464.777 |
| 2010                  | 357.603                               | 57.178     | 414.781                            | 5.964              | 1.608                 | 492.569 |
| 2011 (3)              | 360.708                               | 54.742     | 415.450                            | 5.998              | 1.548                 | 488.727 |

Fonte: elaborazioni su dati Isvap e ANIA.

(1) Sono incluse le attività affidate alle gestioni patrimoniali. La composizione del portafoglio delle attività relative ai fondi pensione, ai prodotti connessi con fondi di investimento e indici di mercato e alle imprese che svolgono esclusivamente attività di riassicurazione è parzialmente stimata. Sono escluse le rappresentanze in Italia di imprese con sede in paesi UE; sono incluse le rappresentanze in Italia di imprese con sede in paesi extra UE. Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. –

(2) Compresse le partecipazioni. – (3) Dati parzialmente stimati. – (4) Fino al 2007, i dati includono anche le rappresentanze in Italia di imprese di riassicurazione, sulle quali l'Isvap ha cessato di esercitare la vigilanza in seguito all'applicazione della direttiva 2005/68/CEE, recepita in Italia con decreto legislativo del 29.02.2008 n. 56.

**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 (2)                              | 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   | 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 dicembre 2010   | 102   |                        | 360             | 90  | 126                          | 584                          | 90                           | 18                      |
| Al 31 dicembre 2011   | 101   |                        | 340             | 90  | 120                          | 567                          | 82                           | 19                      |
| Al 31 marzo 2012      | 99  |                        | 343             | 90  | 122                          | 553                          | 82                           | 18                      |

(1) Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) E' 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   | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | Variazioni percentuali 2011/2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|
| <b>Sistemi di regolamento lordo (TARGET2) (1)</b> |              |              |              |              |                                  |
| Italia (2)  | 222          | 126          | 129          | 129          | ..                               |
| Germania  | 972          | 669          | 829          | 818          | -1,3                             |
| Francia   | 398          | 367          | 365          | 398          | 9,0                              |
| Spagna  | 331          | 356          | 342          | 367          | 7,3                              |
| Paesi Bassi                                       | 264          | 286          | 300          | 308          | 2,7                              |
| Altri UEM   | 393          | 332          | 319          | 348          | 9,1                              |
| <b>Totale UEM</b>                                 | <b>2.580</b> | <b>2.136</b> | <b>2.283</b> | <b>2.368</b> | <b>3,7</b>                       |
| Paesi non UEM (3)                                 | 88           | 19           | 16           | 17           | 6,3                              |
| <b>Totale UE</b>                                  | <b>2.668</b> | <b>2.155</b> | <b>2.299</b> | <b>2.385</b> | <b>3,7</b>                       |
| <b>Sistemi di compensazione (4)</b>               |              |              |              |              |                                  |
| Paris Net Settlement (PNS)                        | 23           | –            | –            | –            | –                                |
| Euro1   | 287          | 255          | 241          | 249          | 3,3                              |
| <b>Totale altri sistemi</b>                       | <b>310</b>   | <b>255</b>   | <b>241</b>   | <b>249</b>   | <b>3,3</b>                       |

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 paesi è influenzato da alcune specificità nell'architettura dei sistemi nazionali, che rendono possibili, in relazione ai pagamenti domestici, 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) 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                         |
| 2010            | 44.208                     | 32.783               | 22.964 | 2.150 | 3.077         | 1.351                | 5.224   | 3.124                         |
| 2011            | 44.984                     | 33.379               | 23.531 | 1.917 | 3.259         | 1.447                | 4.376   | 3.970                         |
| 2011 – 1° trim. | 11.751                     | 8.932                | 6.125  | 462   | 798           | 348                  | 1.247   | 774                           |
| 2° trim.        | 11.466                     | 8.854                | 6.416  | 433   | 793           | 348                  | 1.061   | 758                           |
| 3° trim.        | 11.216                     | 8.340                | 5.946  | 539   | 796           | 341                  | 1.083   | 997                           |
| 4° trim.        | 10.551                     | 7.252                | 5.044  | 482   | 872           | 410                  | 985   | 1.442                         |
| 2012 – 1° trim. | 11.314                     | 6.712                | 4.566  | 314   | 854           | 416                  | 1.154   | 2.594                         |

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 e il sistema Express II (avviato l'8 dicembre 2003 in sostituzione della Liquidazione dei titoli che ha cessato di operare il 23 gennaio 2004). 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   | BTPi | 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        | 609                               | 1.847 | 259  | 462   | 240 | 3.416  |
| 2009        | 579                               | 1.506 | 112  | 437   | 227 | 2.861  |
| 2010        | 670                               | 1.854 | 145  | 413   | 345 | 3.428  |
| 2011        | 896                               | 1.591 | 206  | 371   | 319 | 3.383  |
| 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  |
| apr.        | 526                               | 1.640 | 194  | 399   | 303 | 3.062  |
| mag.        | 363                               | 1.468 | 120  | 236   | 190 | 2.378  |
| giu.        | 611                               | 1.715 | 91   | 240   | 424 | 3.082  |
| lug.        | 542                               | 1.577 | 79   | 378   | 372 | 2.949  |
| ago.        | 584                               | 1.507 | 80   | 400   | 255 | 2.827  |
| set.        | 805                               | 2.411 | 139  | 418   | 443 | 4.216  |
| ott.        | 962                               | 2.192 | 185  | 549   | 430 | 4.317  |
| nov.        | 974                               | 2.213 | 221  | 572   | 424 | 4.404  |
| dic.        | 528                               | 1.110 | 77   | 227   | 298 | 2.241  |
| 2011 – gen. | 1.418                             | 2.529 | 212  | 648   | 663 | 5.470  |
| feb.        | 1.217                             | 2.425 | 294  | 515   | 422 | 4.874  |
| mar.        | 1.180                             | 2.289 | 259  | 470   | 389 | 4.586  |
| apr.        | 1.112                             | 2.008 | 243  | 688   | 388 | 4.438  |
| mag.        | 1.258                             | 1.787 | 277  | 573   | 425 | 4.321  |
| giu.        | 1.094                             | 2.041 | 322  | 568   | 357 | 4.383  |
| lug.        | 484                               | 1.451 | 282  | 299   | 248 | 2.764  |
| ago.        | 747                               | 806   | 176  | 137   | 176 | 2.042  |
| set.        | 723                               | 1.000 | 172  | 161   | 246 | 2.302  |
| ott.        | 838                               | 1.093 | 92   | 264   | 289 | 2.576  |
| nov.        | 312                               | 907   | 85   | 66    | 99  | 1.469  |
| dic.        | 374                               | 758   | 58   | 58    | 122 | 1.370  |
| 2012 – gen. | 518                               | 1.069 | 101  | 167   | 191 | 2.047  |
| feb.        | 952                               | 1.273 | 153  | 205   | 270 | 2.853  |
| mar.        | 734                               | 1.526 | 109  | 238   | 170 | 2.777  |

Fonte: MTS spa.

**Mercato dei pronti contro termine su MTS (MTS/PCT)****Titoli di Stato italiani**

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        | 31.521                            | 29.080       | 16.119    | 10.033        | 33.752    | 697   | 60.601 |
| 2009        | 37.280                            | 23.644       | 8.760     | 13.716        | 37.732    | 717   | 60.924 |
| 2010        | 29.318                            | 32.235       | 7.426     | 12.467        | 41.098    | 562   | 61.552 |
| 2011        | 21.173                            | 38.608       | 7.444     | 12.010        | 39.690    | 637   | 59.781 |
| 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 |
| apr.        | 34.003                            | 31.413       | 6.494     | 13.232        | 45.417    | 272   | 65.415 |
| mag.        | 24.886                            | 29.132       | 6.981     | 9.033         | 37.515    | 489   | 54.018 |
| giu.        | 22.898                            | 34.202       | 6.685     | 10.703        | 39.181    | 531   | 57.099 |
| lug.        | 26.284                            | 34.465       | 9.513     | 12.513        | 38.277    | 447   | 60.749 |
| ago.        | 30.911                            | 31.025       | 8.749     | 13.900        | 38.792    | 495   | 61.935 |
| set.        | 28.510                            | 33.244       | 8.995     | 13.296        | 39.053    | 410   | 61.753 |
| ott.        | 25.400                            | 35.288       | 9.042     | 11.771        | 39.435    | 439   | 60.688 |
| nov.        | 28.641                            | 36.821       | 8.642     | 13.991        | 42.241    | 589   | 65.462 |
| dic.        | 26.818                            | 32.853       | 7.209     | 12.971        | 38.615    | 876   | 59.670 |
| 2011 – gen. | 28.498                            | 37.086       | 8.796     | 14.512        | 41.960    | 316   | 65.584 |
| feb.        | 28.084                            | 41.941       | 8.969     | 14.247        | 46.226    | 582   | 70.024 |
| mar.        | 28.606                            | 41.164       | 9.125     | 14.750        | 45.484    | 411   | 69.770 |
| apr.        | 26.491                            | 42.546       | 9.051     | 12.611        | 46.915    | 459   | 69.036 |
| mag.        | 24.780                            | 41.837       | 8.965     | 12.428        | 44.139    | 1.085 | 66.617 |
| giu.        | 23.296                            | 42.988       | 8.932     | 10.743        | 45.721    | 888   | 66.283 |
| lug.        | 16.624                            | 41.109       | 6.236     | 11.179        | 39.454    | 864   | 57.733 |
| ago.        | 21.063                            | 37.419       | 7.171     | 13.133        | 37.283    | 896   | 58.481 |
| set.        | 14.996                            | 40.247       | 6.346     | 10.703        | 37.592    | 602   | 55.242 |
| ott.        | 17.925                            | 33.455       | 6.040     | 11.314        | 33.418    | 609   | 51.380 |
| nov.        | 12.141                            | 34.063       | 4.925     | 9.598         | 31.481    | 200   | 46.203 |
| dic.        | 11.577                            | 29.443       | 4.768     | 8.908         | 26.611    | 733   | 41.019 |
| 2012 – gen. | 13.362                            | 30.362       | 4.552     | 8.976         | 29.783    | 413   | 43.724 |
| feb.        | 17.124                            | 36.875       | 5.994     | 10.468        | 37.043    | 494   | 53.998 |
| mar.        | 17.861                            | 38.868       | 6.178     | 10.478        | 39.658    | 415   | 56.728 |

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        | 11.790                            | 580           | 57        | 223         | 108    | 54     | 571   | 13.383 |
| 2009        | 4.899                             | 115           | 15        | 102         | 51     | 21     | 216   | 5.420  |
| 2010        | 4.764                             | 78            | 18        | 54          | 14     | 7      | 155   | 5.090  |
| 2011        | 4.344                             | 81            | 5         | 33          | 21     | 4      | 199   | 4.687  |
| 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  |
| apr.        | 4.907                             | 69            | 16        | 68          | 12     | 9      | 140   | 5.221  |
| mag.        | 5.441                             | 104           | 39        | 42          | 6      | ..     | 185   | 5.816  |
| giu.        | 4.682                             | 73            | 1         | 22          | 3      | 3      | 159   | 4.942  |
| lug.        | 6.139                             | 35            | 12        | 35          | 5      | 1      | 115   | 6.342  |
| ago.        | 5.567                             | 38            | –         | 76          | 21     | 5      | 133   | 5.839  |
| set.        | 4.870                             | 34            | 6         | 87          | 8      | 1      | 106   | 5.111  |
| ott.        | 4.350                             | 41            | 2         | 69          | 20     | 1      | 133   | 4.615  |
| nov.        | 4.860                             | 44            | 2         | 41          | 18     | 2      | 113   | 5.081  |
| dic.        | 5.191                             | 116           | 12        | 25          | 20     | 12     | 151   | 5.526  |
| 2011 – gen. | 5.121                             | 131           | 5         | 28          | 8      | 9      | 231   | 5.533  |
| feb.        | 4.238                             | 105           | 2         | 63          | 24     | 5      | 164   | 4.601  |
| mar.        | 4.264                             | 164           | 8         | 51          | 26     | 2      | 200   | 4.715  |
| apr.        | 4.359                             | 122           | 8         | 18          | 32     | 4      | 158   | 4.701  |
| mag.        | 3.811                             | 39            | 13        | 24          | 33     | 5      | 178   | 4.102  |
| giu.        | 4.082                             | 55            | 1         | 31          | 15     | 3      | 165   | 4.352  |
| lug.        | 4.310                             | 34            | 2         | 23          | 19     | 1      | 117   | 4.505  |
| ago.        | 4.542                             | 74            | 10        | 35          | 22     | 7      | 335   | 5.025  |
| set.        | 4.687                             | 44            | 8         | 32          | 33     | 5      | 244   | 5.053  |
| ott.        | 4.236                             | 89            | –         | 29          | 27     | 1      | 186   | 4.568  |
| nov.        | 4.141                             | 33            | 2         | 21          | 7      | –      | 174   | 4.377  |
| dic.        | 4.331                             | 83            | 5         | 42          | 8      | 9      | 233   | 4.710  |
| 2012 – gen. | 3.312                             | 132           | 1         | 24          | 16     | ..     | 126   | 3.611  |
| feb.        | 3.718                             | 35            | 22        | 31          | 2      | 2      | 112   | 3.921  |
| mar.        | 1.566                             | 11            | ..        | 20          | 13     | 5      | 64    | 1.677  |

Fonte: e-MID SIM spa.

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

| PERIODI     | Volumi medi giornalieri negoziati |       |      |     |     | Totale |
|-------------|-----------------------------------|-------|------|-----|-----|--------|
|             | BOT                               | BTP   | BTPi | 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        | 259                               | 488   | 29   | 167 | 105 | 1.049  |
| 2009        | 211                               | 624   | 29   | 207 | 160 | 1.231  |
| 2010        | 274                               | 684   | 27   | 198 | 155 | 1.337  |
| 2011        | 304                               | 706   | 35   | 133 | 172 | 1.350  |
| 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  |
| apr.        | 233                               | 757   | 32   | 209 | 163 | 1.393  |
| mag.        | 230                               | 806   | 18   | 135 | 188 | 1.378  |
| giu.        | 284                               | 675   | 16   | 114 | 189 | 1.277  |
| lug.        | 234                               | 453   | 17   | 163 | 152 | 1.019  |
| ago.        | 335                               | 775   | 34   | 182 | 183 | 1.509  |
| set.        | 257                               | 648   | 44   | 177 | 137 | 1.263  |
| ott.        | 299                               | 637   | 19   | 344 | 164 | 1.463  |
| nov.        | 232                               | 753   | 21   | 227 | 125 | 1.358  |
| dic.        | 300                               | 433   | 31   | 94  | 105 | 963    |
| 2011 – gen. | 422                               | 803   | 45   | 161 | 338 | 1.769  |
| feb.        | 414                               | 739   | 56   | 215 | 261 | 1.684  |
| mar.        | 416                               | 635   | 29   | 192 | 178 | 1.451  |
| apr.        | 303                               | 822   | 39   | 221 | 245 | 1.630  |
| mag.        | 231                               | 605   | 27   | 204 | 199 | 1.266  |
| giu.        | 260                               | 609   | 37   | 135 | 163 | 1.204  |
| lug.        | 222                               | 643   | 17   | 99  | 120 | 1.101  |
| ago.        | 254                               | 940   | 36   | 102 | 102 | 1.434  |
| set.        | 339                               | 833   | 24   | 99  | 141 | 1.436  |
| ott.        | 338                               | 613   | 40   | 113 | 122 | 1.227  |
| nov.        | 234                               | 686   | 43   | 29  | 79  | 1.071  |
| dic.        | 216                               | 538   | 26   | 32  | 121 | 933    |
| 2012 – gen. | 335                               | 832   | 59   | 118 | 206 | 1.550  |
| feb.        | 474                               | 1.185 | 105  | 199 | 329 | 2.292  |
| mar.        | 367                               | 1.245 | 83   | 176 | 163 | 2.035  |

Fonte: MTS spa.

## Sistema di deposito accentrato Monte Titoli

| PERIODI         | Aderenti                |                            |           |        | Strumenti finanziari accentrati<br>(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 |                                      |
| 2010 – 1° trim. | 186                     | 9                          | 2.305     | 2.500  | 165  | 1.439           | 889          | 21                | 78                        | 2.593  | 595                                  |
| 2° trim.        | 182                     | 9                          | 2.310     | 2.501  | 167  | 1.459           | 888          | 20                | 87                        | 2.621  | 662                                  |
| 3° trim.        | 172                     | 9                          | 2.329     | 2.510  | 164  | 1.478           | 873          | 21                | 91                        | 2.627  | 560                                  |
| 4° trim.        | 172                     | 9                          | 2.305     | 2.486  | 163  | 1.519           | 901          | 20                | 103                       | 2.705  | 643                                  |
| 2011 – 1° trim. | 161                     | 9                          | 2.275     | 2.445  | 168  | 1.544           | 911          | 20                | 105                       | 2.749  | 668                                  |
| 2° trim.        | 160                     | 9                          | 2.292     | 2.461  | 177  | 1.535           | 874          | 24                | 100                       | 2.711  | 661                                  |
| 3° trim.        | 159                     | 9                          | 2.296     | 2.464  | 173  | 1.522           | 888          | 29                | 109                       | 2.720  | 672                                  |
| 4° trim.        | 154                     | 9                          | 2.296     | 2.459  | 179  | 1.538           | 975          | 24                | 125                       | 2.840  | 703                                  |
| 2012 – 1° trim. | 148                     | 9                          | 2.292     | 2.449  | 205  | 1.570           | 1.024        | 26                | 134                       | 2.958  | 669                                  |

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<br>(dati di fine periodo) |     |               |              |        |              | Controvalore regolato<br>(miliardi di euro) |              |                    |        |                           |
|-----------------|---|-----|---------------|--------------|--------|--------------|---|--------------|--------------------|--------|---------------------------|
|                 | Banche  | SIM | Esteri<br>(1) | Altri<br>(2) | Totale | Lorda<br>(3) | Azioni                                      | Obbligazioni | Titoli<br>di Stato | Totale | Variazione<br>percentuale |
| 2010 – 1° trim. | 91  | 5   | 2             | 6            | 104    | 8            | 72  | 38           | 1.933              | 2.043  | 0,8                       |
| 2° trim.        | 89  | 5   | 2             | 8            | 104    | 9            | 181   | 49           | 2.250              | 2.479  | 21,4                      |
| 3° trim.        | 81  | 5   | 2             | 8            | 96     | 9            | 81  | 18           | 2.335              | 2.434  | -1,8                      |
| 4° trim.        | 81  | 4   | 2             | 8            | 95     | 10           | 91  | 18           | 2.327              | 2.435  | 0,1                       |
| 2011 – 1° trim. | 81  | 4   | 2             | 8            | 95     | 10           | 90  | 47           | 2.631              | 2.769  | 13,7                      |
| 2° trim.        | 82  | 4   | 2             | 8            | 96     | 10           | 201   | 26           | 2.703              | 2.930  | 5,8                       |
| 3° trim.        | 79  | 4   | 2             | 8            | 93     | 10           | 122   | 28           | 2.419              | 2.569  | -12,3                     |
| 4° trim.        | 76  | 4   | 2             | 8            | 90     | 10           | 100   | 28           | 2.028              | 2.156  | -16,1                     |
| 2012 – 1° trim. | 73  | 4   | 2             | 8            | 87     | 10           | 76  | 33           | 2.153              | 2.262  | 4,9                       |

Fonte: Monte Titoli spa.

(1) Aderenti esteri in accesso remoto. – (2) Banca d'Italia, Ministero dell'Economia e delle finanze, controparti centrali, altri organismi. – (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<br>(migliaia) | Controvalore<br>(miliardi di euro) |              |                    |        | Numero<br>(migliaia) | Controvalore<br>(miliardi di euro) |                       |             |        |
|                 |                      | Azioni                             | Obbligazioni | Titoli<br>di Stato | Totale |                      | Ciclo netto<br>notturno            | Ciclo netto<br>diurno | Ciclo lordo | Totale |
| 2010 – 1° trim. | 6.197                | 307                                | 55           | 9.575              | 9.937  | 6.166                | 7.857                              | 1.541                 | 363         | 9.762  |
| 2° trim.        | 5.970                | 489                                | 49           | 8.676              | 9.214  | 5.936                | 7.378                              | 1.261                 | 371         | 9.010  |
| 3° trim.        | 4.838                | 284                                | 41           | 8.669              | 8.994  | 4.817                | 7.085                              | 1.450                 | 341         | 8.876  |
| 4° trim.        | 5.180                | 320                                | 50           | 8.577              | 8.947  | 5.158                | 6.919                              | 1.483                 | 435         | 8.836  |
| 2011 – 1° trim. | 5.317                | 346                                | 52           | 8.735              | 9.133  | 5.292                | 6.849                              | 1.638                 | 501         | 8.988  |
| 2° trim.        | 4.858                | 424                                | 47           | 8.312              | 8.783  | 4.824                | 6.781                              | 1.253                 | 512         | 8.546  |
| 3° trim.        | 4.580                | 318                                | 113          | 7.348              | 7.779  | 4.555                | 5.694                              | 1.368                 | 573         | 7.635  |
| 4° trim.        | 4.410                | 252                                | 173          | 5.836              | 6.261  | 4.388                | 4.447                              | 1.131                 | 530         | 6.108  |
| 2012 – 1° trim. | 5.254                | 252                                | 146          | 6.630              | 7.028  | 5.229                | 5.199                              | 1.207                 | 463         | 6.870  |

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 |     |     |     |      |  | IDEM/MTA                           | MTS/MOT | IDEX |
|                 | IDEM         | MTA | MTS | MOT | IDEX | IDEM        | MTA | MTS | MOT | IDEX | IDEM      | MTA | MTS | MOT | IDEX |  |                                    |         |      |
| 2009 – 1° trim. | 23           | 15  | 8   | –   | 7    | 20          | 34  | 7   | –   | 1    | 37        | 61  | 3   | –   | 9    | 3.120,5                                | 894,9                              | 543,1   | 25,3 |
| 2° trim.        | 23           | 15  | 8   | –   | 7    | 19          | 32  | 7   | –   | 2    | 38        | 64  | 3   | –   | 10   | 4.856,3                                | 883,7                              | 798,3   | 27,7 |
| 3° trim.        | 22           | 15  | 9   | –   | 7    | 19          | 32  | 7   | –   | 2    | 37        | 66  | 3   | –   | 10   | 4.430,5                                | 865,2                              | 560,5   | 28,5 |
| 4° trim.        | 22           | 16  | 9   | –   | 7    | 18          | 32  | 9   | –   | 3    | 40        | 67  | 3   | –   | 12   | 4.521,4                                | 652,2                              | 553,0   | 29,2 |
| 2010 – 1° trim. | 22           | 16  | 9   | –   | 7    | 17          | 28  | 8   | –   | 2    | 39        | 67  | 4   | –   | 13   | 4.355,1                                | 669,7                              | 917,0   | 31,0 |
| 2° trim.        | 23           | 16  | 10  | –   | 7    | 17          | 28  | 11  | –   | 2    | 38        | 65  | 5   | –   | 13   | 6.724,3                                | 804,4                              | 1.204,1 | 25,4 |
| 3° trim.        | 24           | 17  | 11  | –   | 7    | 17          | 27  | 12  | –   | 2    | 36        | 66  | 6   | –   | 13   | 6.342,0                                | 817,6                              | 918,8   | 34,7 |
| 4° trim.        | 23           | 17  | 10  | 10  | 7    | 15          | 25  | 15  | 22  | 2    | 36        | 70  | 7   | 21  | 13   | 6.991,2                                | 701,6                              | 1.032,7 | 40,3 |
| 2011 – 1° trim. | 22           | 17  | 10  | 10  | 7    | 13          | 23  | 15  | 21  | 2    | 35        | 68  | 7   | 20  | 13   | 7.422,4                                | 702,2                              | 1.100,9 | 41,9 |
| 2° trim.        | 23           | 17  | 10  | 10  | 7    | 12          | 22  | 17  | 20  | 2    | 36        | 68  | 7   | 20  | 14   | 8.454,5                                | 892,7                              | 1.200,0 | 45,3 |
| 3° trim.        | 23           | 17  | 10  | 10  | 7    | 12          | 21  | 22  | 19  | 2    | 37        | 67  | 7   | 19  | 14   | 8.989,0                                | 986,7                              | 1.856,1 | 49,6 |
| 4° trim.        | 23           | 17  | 11  | 10  | 7    | 12          | 20  | 26  | 18  | 2    | 36        | 66  | 8   | 19  | 14   | 11.162,7                               | 702,4                              | 1.901,7 | 37,8 |
| 2012 – 1° trim. | 23           | 17  | 11  | 10  | 7    | 12          | 20  | 29  | 18  | 2    | 33        | 65  | 7   | 20  | 13   | 9.143,3                                | 702,2                              | 1.898,3 | 30,3 |

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

**Diffusione degli strumenti di pagamento diversi dal contante:  
confronti internazionali relativi al 2010**

| PAESI                            | Numero operazioni pro capite con strumenti diversi dal contante |             |             |                             |                                       | Variazioni percentuali medie annue nel periodo 2007-2010 |             |                             |                                       |
|----------------------------------|---|-------------|-------------|-----------------------------|---------------------------------------|--|-------------|-----------------------------|---------------------------------------|
|                                  | Totale  | Assegni     | Bonifici    | Disposizioni di incasso (1) | Operazioni con carte di pagamento (2) | Assegni  | Bonifici    | Disposizioni di incasso (1) | Operazioni con carte di pagamento (2) |
| <b>Paesi dell'area dell'euro</b> |   |             |             |                             |                                       |  |             |                             |                                       |
| Austria                          | 270   | 0,2         | 114,3       | 102,2                       | 53,4                                  | -20,8  | 1,2         | 5,4                         | 9,0                                   |
| Belgio                           | 219   | 0,7         | 92,4        | 22,6                        | 103,6                                 | -15,0  | 3,8         | 0,8                         | -6,5                                  |
| Cipro                            | 114   | 28,1        | 31,7        | 9,8                         | 44,5                                  | -  | -           | -                           | -                                     |
| Estonia                          | 211   | -           | 72,3        | 14,1                        | 124,9                                 | -  | -           | -                           | -                                     |
| Finlandia                        | 361   | 0,1         | 151,8       | 15,7                        | 193,9                                 | -10,1  | 5,0         | 3,5                         | 6,2                                   |
| Francia                          | 263   | 48,2        | 46,1        | 54,2                        | 114,6                                 | -5,6   | 2,8         | 4,7                         | 6,5                                   |
| Germania                         | 212   | 0,6         | 71,8        | 106,4                       | 33,3                                  | -18,1  | -3,7        | 4,7                         | 3,1                                   |
| Grecia                           | 16  | 2,0         | 5,6         | 1,6                         | 7,2                                   | -5,2   | 25,4        | 2,1                         | 3,1                                   |
| Irlanda                          | 154   | 20,3        | 34,8        | 24,1                        | 74,5                                  | -8,5   | 1,9         | 3,5                         | 12,0                                  |
| Italia                           | 66  | 5,2         | 20,2        | 13,9                        | 26,7                                  | -9,2   | 3,1         | 0,2                         | 5,6                                   |
| Lussemburgo                      | 1.389   | 0,4         | 131,9       | 31,1                        | 1.225,8                               | -15,1  | 5,2         | 7,9                         | 176,1                                 |
| Paesi Bassi                      | 323   | -           | 95,6        | 78,9                        | 148,8                                 | -  | 3,4         | 3,1                         | 9,4                                   |
| Portogallo                       | 162   | 12,0        | 17,5        | 22,0                        | 110,0                                 | -8,9   | 10,8        | 13,4                        | 10,3                                  |
| Malta                            | 73  | 24,7        | 14,7        | 2,9                         | 31,2                                  | -4,7   | 10,6        | 14,2                        | 19,5                                  |
| Slovacchia                       | 83  | -           | 46,5        | 12,8                        | 23,9                                  | -  | -           | -                           | -                                     |
| Slovenia                         | 163   | 0,1         | 81,9        | 24,4                        | 57,0                                  | -24,3  | -1,6        | 5,2                         | 2,7                                   |
| Spagna                           | 122   | 2,3         | 17,5        | 52,2                        | 49,7                                  | -11,8  | 3,1         | 1,4                         | 6,9                                   |
| <b>Area Euro</b>                 | <b>182</b>  | <b>11,7</b> | <b>49,1</b> | <b>55,9</b>                 | <b>65,6</b>                           | <b>-6,8</b>  | <b>-0,2</b> | <b>3,2</b>                  | <b>6,8</b>                            |
| <b>UE-27</b>                     | <b>173</b>  | <b>10,0</b> | <b>47,9</b> | <b>44,7</b>                 | <b>70,2</b>                           | <b>-8,9</b>  | <b>0,8</b>  | <b>2,3</b>                  | <b>6,3</b>                            |
| <b>Altri paesi G10</b>           |   |             |             |                             |                                       |  |             |                             |                                       |
| Regno Unito                      | 267   | 18,0        | 54,8        | 52,1                        | 142,1                                 | -9,7   | 1,5         | 1,1                         | 6,4                                   |
| Stati Uniti                      | 347   | 74,0        | 24,7        | 37,4                        | 211,3                                 | -12,4  | 3,1         | -0,6                        | 3,6                                   |
| Italia - 2011 (3)                | 68  | 4,8         | 20,8        | 14,6                        | 28,3                                  | -7,7   | 2,5         | 5,2                         | 5,8                                   |

Fonte: elaborazioni su dati BCE, BRI, Poste Italiane spa e Banca d'Italia. Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*.

(1) La composizione e le variazioni percentuali sono calcolate con riferimento, rispettivamente, al numero di operazioni effettuate; sono compresi gli strumenti offerti da altri operatori (carte di credito). Per l'Italia, le "disposizioni di incasso" includono gli incassi commerciali (es. Riba) e addebiti diretti; per gli altri paesi, le percentuali di composizione non includono modalità di pagamento non convenzionali (cd. "other payments"). - (2) Includo operazioni con moneta elettronica. - (3) Variazioni percentuali calcolate rispetto all'anno precedente.

## Sportelli automatici e terminali POS: confronti internazionali relativi al 2010

| PAESI                            | Sportelli automatici        |  |                               |                                 |                                  | Terminali POS (1)               |  |                               |                                 |                                  |
|----------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|--|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|                                  | Numero sportelli (migliaia) | Var. perc. medie annue nel periodo 2006-2010 | Numero abitanti per sportello | Numero operazioni per sportello | Importo medio operazioni in euro | Numero terminali POS (migliaia) | Var. perc. medie annue nel periodo 2006-2010 | Numero abitanti per terminale | Numero operazioni per terminale | Importo medio operazioni in euro |
| <b>Paesi dell'area dell'euro</b> |                             |  |                               |                                 |                                  |                                 |  |                               |                                 |                                  |
| Austria                          | 5,3                         | -6,3   | 1.592                         | 32.309                          | 129                              | 77                              | -2,2   | 109                           | 4.142                           | 50                               |
| Belgio                           | 15,4                        | 2,7  | 707                           | 25.621                          | 115                              | 138                             | 6,5  | 79                            | 7.371                           | 54                               |
| Cipro                            | 0,7                         | -  | 1.194                         | 18.597                          | 161                              | -                               | -  | -                             | -                               | 85                               |
| Estonia                          | 0,9                         | -  | 1.473                         | 51.505                          | 64                               | 26                              | -  | 52                            | 5.949                           | 17                               |
| Finlandia                        | 2,9                         | -3,3   | 1.874                         | 63.402                          | 88                               | 201                             | 14,6   | 27                            | 4.542                           | 39                               |
| Francia                          | 56,2                        | 3,3  | 1.153                         | 29.422                          | 78                               | 1.427                           | 5,5  | 45                            | 4.908                           | 53                               |
| Germania                         | 86,5                        | 10,6   | 945                           | 23.731                          | 154                              | 678                             | 3,6  | 121                           | 3.458                           | 64                               |
| Grecia                           | 8,7                         | 7,1  | 1.308                         | 22.627                          | 250                              | 413                             | 6,0  | 27                            | 188                             | 91                               |
| Irlanda                          | 3,3                         | 2,2  | 1.370                         | 60.621                          | 119                              | 80                              | 10,5   | 56                            | 3.806                           | 75                               |
| Italia                           | 51,4                        | 5,0  | 1.177                         | 15.379                          | 180                              | 1.224                           | 7,5  | 49                            | 1.222                           | 79                               |
| Lussemburgo                      | 0,5                         | 2,8  | 1.085                         | 12.809                          | 168                              | 13                              | 9,3  | 40                            | 4.450                           | 70                               |
| Malta                            | 0,2                         | -  | 2.211                         | 60.158                          | 117                              | 12                              | -  | 35                            | 958                             | 75                               |
| Paesi Bassi                      | 7,9                         | 1,4  | 2.097                         | 62.996                          | 112                              | 259                             | 1,5  | 64                            | 8.549                           | 41                               |
| Portogallo                       | 17,5                        | 4,8  | 608                           | 26.027                          | 69                               | 278                             | 13,8   | 38                            | 3.905                           | 50                               |
| Slovacchia                       | 2,3                         | -  | 2.321                         | 40.256                          | 113                              | 37                              | -  | 145                           | 1.980                           | 43                               |
| Slovenia                         | 1,8                         | 4,0  | 1.133                         | 33.376                          | 88                               | 36                              | 1,2  | 58                            | 3.095                           | 39                               |
| Spagna                           | 59,3                        | 1,1  | 777                           | 16.697                          | 115                              | 1.389                           | 4,8  | 33                            | 1.516                           | 48                               |
| <b>Area euro</b>                 | <b>319,7</b>                | <b>4,8</b>                                   | <b>1.032</b>                  | <b>23.567</b>                   | <b>125</b>                       | <b>6.559</b>                    | <b>6,0</b>                                   | <b>50</b>                     | <b>2.944</b>                    | <b>55</b>                        |
| Regno Unito                      | 63,1                        | 1,6  | 982                           | 46.183                          | 74                               | 1.253                           | 5,2  | 49                            | 6.437                           | 62                               |
| <b>UE-27</b>                     | <b>434,2</b>                | <b>5,1</b>                                   | <b>1.155</b>                  | <b>28.050</b>                   | <b>109</b>                       | <b>8.806</b>                    | <b>6,1</b>                                   | <b>57</b>                     | <b>3.561</b>                    | <b>54</b>                        |
| Italia - 2011 (2)                | 51,8                        | 0,9  | 1.172                         | 15.538                          | 181                              | 1.255                           | 2,5  | 48                            | 1.370                           | 77                               |

Fonte: elaborazioni su dati BCE, BRI e Banca d'Italia. Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*.  
 (1) Terminali POS bancari e postali. - (2) Variazioni percentuali rispetto all'anno precedente.

**Principali strumenti di pagamento alternativi al contante:  
composizione percentuale del numero dei pagamenti per settore di attività (1)**

| VOCI                    | Nord |      | Centro |      | Sud e isole |      | Italia |      |
|-------------------------|------|------|--------|------|-------------|------|--------|------|
|                         | 2006 | 2011 | 2006   | 2011 | 2006        | 2011 | 2006   | 2011 |
| <b>Famiglie</b>         |      |      |        |      |             |      |        |      |
| Assegni                 | 7    | 6    | 12     | 11   | 14          | 9    | 9      | 7    |
| Bonifici                | 4    | 8    | 5      | 11   | 4           | 8    | 4      | 7    |
| Disposizioni di incasso | 23   | 21   | 20     | 27   | 25          | 20   | 23     | 20   |
| Carte di pagamento      | 66   | 66   | 63     | 51   | 56          | 63   | 64     | 66   |
| <b>Imprese</b>          |      |      |        |      |             |      |        |      |
| Assegni                 | 26   | 10   | 27     | 18   | 47          | 16   | 30     | 14   |
| Bonifici                | 44   | 41   | 43     | 42   | 22          | 36   | 39     | 41   |
| Disposizioni di incasso | 30   | 49   | 31     | 40   | 31          | 48   | 30     | 45   |
| <b>Altro</b>            |      |      |        |      |             |      |        |      |
| Assegni                 | 10   | 12   | 7      | 3    | 27          | 8    | 12     | 7    |
| Bonifici                | 73   | 60   | 82     | 84   | 68          | 80   | 74     | 74   |
| Disposizioni di incasso | 17   | 28   | 11     | 12   | 5           | 12   | 14     | 19   |
| <b>Italia</b>           |      |      |        |      |             |      |        |      |
| Assegni                 | 11   | 7    | 14     | 10   | 22          | 10   | 13     | 8    |
| Bonifici                | 17   | 17   | 16     | 33   | 12          | 18   | 16     | 18   |
| Disposizioni di incasso | 24   | 27   | 21     | 26   | 25          | 25   | 23     | 24   |
| Carte di pagamento      | 48   | 49   | 49     | 30   | 42          | 46   | 47     | 50   |

(1) Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*. Eventuali mancate quadrature delle percentuali di composizione sono dovute ad arrotondamenti.

## Strumenti di pagamento diversi dal contante nel 2011 (1)

| STRUMENTI DI PAGAMENTO                          | Numero           |                          |                            | Importo           |                          |                            |
|---|------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------|
|   | Migliaia         | Composizione percentuale | Variazione percentuale (2) | Milioni           | Composizione percentuale | Variazione percentuale (2) |
| <b>Assegni</b>                                  | <b>291.618</b>   | <b>7,01</b>              | <b>-7,46</b>               | <b>793.315</b>    | <b>7,90</b>              | <b>-5,80</b>               |
| Assegni bancari (3)                             | 249.019          | 5,99                     | -7,50                      | 547.520           | 5,45                     | -7,29                      |
| Assegni circolari                               | 42.599           | 1,02                     | -7,23                      | 245.795           | 2,45                     | -2,29                      |
| <b>Bonifici e disposizioni di incasso (4)</b>   | <b>2.149.190</b> | <b>51,67</b>             | <b>3,91</b>                | <b>9.120.206</b>  | <b>90,79</b>             | <b>2,91</b>                |
| Bonifici  | 1.261.723        | 30,33                    | 2,81                       | 8.075.298         | 80,38                    | 1,73                       |
| di cui: <i>automatizzati</i>                    | 496.398          | 11,93                    | 6,82                       | 3.940.279         | 39,22                    | 6,30                       |
| <b>Disposizioni di incasso</b>                  | <b>887.467</b>   | <b>21,34</b>             | <b>5,51</b>                | <b>1.044.908</b>  | <b>10,40</b>             | <b>13,06</b>               |
| di cui: <i>automatizzate</i>                    | 873.750          | 21,01                    | 5,48                       | 909.885           | 9,06                     | 13,16                      |
| Addebiti preautorizzati                         | 600.699          | 14,44                    | 1,27                       | 356.556           | 3,55                     | -2,26                      |
| Riba  | 222.034          | 5,34                     | 13,20                      | 526.773           | 5,24                     | 25,16                      |
| Mav   | 51.017           | 1,23                     | 30,75                      | 26.557            | 0,26                     | 44,44                      |
| <b>Operazioni con carte di pagamento su POS</b> | <b>1.718.768</b> | <b>41,32</b>             | <b>6,05</b>                | <b>132.319</b>    | <b>1,32</b>              | <b>3,86</b>                |
| <b>Totale</b>                                   | <b>4.159.576</b> | <b>100,00</b>            | <b>3,88</b>                | <b>10.045.840</b> | <b>100,00</b>            | <b>2,18</b>                |

(1) Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*. – (2) Variazioni percentuali calcolate rispetto all'anno precedente – (3) Non sono compresi gli assegni emessi per operazioni di approvvigionamento contante. – (4) Non sono compresi gli incassi gestiti dalle banche presso i propri sportelli per operazioni di varia natura (ad esempio rimborso di mutui e pagamenti di imposte e tasse, reversali di incasso di enti pubblici).

**Carte di pagamento: diffusione e operatività nel 2010 e nel 2011**

| VOCI                          | 2010                 |                      | 2011                 |                      |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                               | Numero<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) | Numero<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) |
| <b>Carte di credito</b>       |                      |                      |                      |                      |
| In circolazione               | 33.865               |                      | 29.805               |                      |
| di cui: <i>attive</i>         | 14.626               |                      | 13.609               |                      |
| Operazioni di pagamento       | 587.656              | 56.773               | 585.758              | 55.600               |
| <b>Carte di debito</b>        |                      |                      |                      |                      |
| In circolazione               | 37.352               |                      | 39.079               |                      |
| di cui: <i>abilitate POS</i>  | 36.174               |                      | 37.550               |                      |
| Operazioni di prelievo da ATM | 789.795              | 141.865              | 805.485              | 145.903              |
| Operazioni su POS             | 914.754              | 63.202               | 981.116              | 67.006               |
| <b>Carte prepagate</b>        |                      |                      |                      |                      |
| In circolazione               | 12.362               |                      | 14.203               |                      |
| Operazioni di pagamento       | 118.270              | 7.423                | 151.894              | 9.714                |

Fonte: Banca d'Italia e Poste Italiane spa. Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*

| Operazioni di approvvigionamento del contante (1) |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| VOCI  | 2009                 |                      | 2010                 |                      | 2011                 |                      |
|   | Numeri<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) | Numeri<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) | Numeri<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) |
| Da sportelli tradizionali                         | 254.121              | 274.680              | 260.311              | 274.734              | 249.892              | 254.948              |
| Da sportelli automatici:                          |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| con carte di debito                               | 758.841              | 132.769              | 789.795              | 141.865              | 805.485              | 145.903              |
| con carte di credito                              | 35.532               | 6.445                | 35.068               | 6.267                | 32.488               | 6.257                |
| con carte prepagate                               | 30.678               | 4.435                | 38.914               | 5.665                | 47.045               | 6.920                |
| <b>Totale</b>                                     | <b>1.079.172</b>     | <b>418.329</b>       | <b>1.124.087</b>     | <b>428.530</b>       | <b>1.134.910</b>     | <b>414.028</b>       |

(1) Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Nore metodologiche*.

## Flussi trattati nei sistemi di compensazione

(miliardi di euro)

| PERIODI         | BI-Comp         |           |               | Liquidazione dei titoli ed Express II |                        |
|-----------------|-----------------|-----------|---------------|---------------------------------------|------------------------|
|                 | Recapiti Locale | Dettaglio | Flussi totali | Saldi multilaterali (1)               | Saldo del contante (2) |
| 2001            | 716             | 1.733     | 2.449         | 266                                   | 2.252                  |
| 2002            | 727             | 1.871     | 2.598         | 276                                   | 1.954                  |
| 2003            | 699             | 2.140     | 2.839         | 291                                   | 2.116                  |
| 2004            | 689             | 2.322     | 3.011         | 323                                   | 2.190                  |
| 2005            | 682             | 2.496     | 3.178         | 376                                   | 2.531                  |
| 2006            | 709             | 2.692     | 3.402         | 420                                   | 2.818                  |
| 2007            | 699             | 2.677     | 3.376         | 415                                   | 3.123                  |
| 2008            | 654             | 2.795     | 3.449         | 444                                   | 4.111                  |
| 2009            | 430             | 2.664     | 3.094         | 426                                   | 2.858                  |
| 2010            | 377             | 2.671     | 3.048         | 469                                   | 2.568                  |
| 2011            | 315             | 2.783     | 3.098         | 504                                   | 2.090                  |
| 2011 – 1° trim. | 80              | 671       | 750           | 110                                   | 626                    |
| 2° trim.        | 80              | 701       | 781           | 123                                   | 510                    |
| 3° trim.        | 74              | 689       | 763           | 129                                   | 511                    |
| 4° trim.        | 82              | 723       | 805           | 142                                   | 442                    |
| 2012 – 1° trim. | 71              | 642       | 713           | 105                                   | 570                    |

Fonte: SIA e 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) Compresa le operazioni della Banca d'Italia, delle Sezioni di tesoreria provinciale e delle Poste Italiane spa. Dal 19 maggio 2008, in corrispondenza della migrazione al sistema TARGET2, i saldi delle Sezioni di tesoreria provinciale sono compresi in quelli della Banca d'Italia. – (2) Il sistema Express II è stato avviato l'8 dicembre 2003. La Liquidazione dei titoli ha cessato di operare il 23 gennaio 2004.

**Centrale di allarme interbancaria: distribuzione degli assegni revocati per classi di importo (1)**

| DESCRIZIONE                       | Assegni revocati<br>per mancanza di fondi |                             | Assegni revocati<br>per mancanza di autorizzazione |                             | Totale         |                             |
|-----------------------------------|---|-----------------------------|--|-----------------------------|----------------|-----------------------------|
|                                   | Numero                                    | Composizione<br>percentuale | Numero   | Composizione<br>percentuale | Numero         | Composizione<br>percentuale |
| Fino a 100 euro                   | 805                                       | 0,5                         | 802  | 1,0                         | 1.607          | 0,6                         |
| Oltre 100 e fino a 250 euro       | 5.034                                     | 2,9                         | 3.271  | 3,9                         | 8.305          | 3,2                         |
| Oltre 250 e fino a 1.000 euro     | 46.679                                    | 26,7                        | 20.665   | 24,9                        | 67.344         | 26,1                        |
| Oltre 1.000 e fino a 2.500 euro   | 52.492                                    | 30,0                        | 24.079   | 29,0                        | 76.571         | 29,7                        |
| Oltre 2.500 e fino a 10.000 euro  | 57.378                                    | 32,8                        | 28.226   | 34,0                        | 85.604         | 33,2                        |
| Oltre 10.000 e fino a 50.000 euro | 11.435                                    | 6,5                         | 5.687  | 6,8                         | 17.122         | 6,6                         |
| Oltre 50.000 euro                 | 877                                       | 0,5                         | 376  | 0,5                         | 1.253          | 0,5                         |
| <b>Totale</b>                     | <b>174.700</b>                            | <b>100,0</b>                | <b>83.106</b>                                      | <b>100,0</b>                | <b>257.806</b> | <b>100,0</b>                |

(1) Consistenze al 31.12.2011. Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

**Centrale di allarme interbancaria: distribuzione territoriale e settoriale degli assegni revocati (1)**  
*(importi in milioni di euro)*

| DESCRIZIONE                    | Nord Ovest    |              | Nord Est      |              | Centro        |              | Sud e Isole    |              | Italia ed estero |                |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|------------------|----------------|
|                                | Numero        | Importo      | Numero        | Importo      | Numero        | Importo      | Numero         | Importo      | Numero           | Importo        |
| <b>Società non finanziarie</b> | <b>9.274</b>  | <b>74,3</b>  | <b>6.803</b>  | <b>58,3</b>  | <b>16.506</b> | <b>124,5</b> | <b>33.716</b>  | <b>224,0</b> | <b>68.163</b>    | <b>491,8</b>   |
| Imprese private                | 6.453         | 63,2         | 5.041         | 46,9         | 13.557        | 111,6        | 24.442         | 179,0        | 50.640           | 408,7          |
| Quasi società non finanziarie  | 2.803         | 11,0         | 1.756         | 11,2         | 2.938         | 12,9         | 9.235          | 44,9         | 17.449           | 82,6           |
| Altre                          | 18            | 0,1          | 6             | 0,2          | 11            | ..           | 39             | 0,1          | 74               | 0,5            |
| <b>Famiglie</b>                | <b>26.997</b> | <b>90,8</b>  | <b>11.874</b> | <b>48,3</b>  | <b>33.953</b> | <b>102,1</b> | <b>110.657</b> | <b>312,6</b> | <b>187.973</b>   | <b>566,8</b>   |
| Famiglie consumatrici          | 23.118        | 74,2         | 9.157         | 35,4         | 28.086        | 79,4         | 88.577         | 232,5        | 152.600          | 431,4          |
| Famiglie produttrici           | 3.879         | 16,6         | 2.717         | 13,0         | 5.867         | 22,7         | 22.080         | 80,1         | 35.373           | 135,5          |
| <b>Altro</b>                   | <b>231</b>    | <b>1,3</b>   | <b>153</b>    | <b>0,9</b>   | <b>379</b>    | <b>1,3</b>   | <b>768</b>     | <b>2,4</b>   | <b>1.670</b>     | <b>6,9</b>     |
| <b>Totale</b>                  | <b>36.502</b> | <b>166,4</b> | <b>18.830</b> | <b>107,5</b> | <b>50.838</b> | <b>227,9</b> | <b>145.141</b> | <b>539,0</b> | <b>257.806</b>   | <b>1.065,5</b> |

(1) Consistenze al 31.12.2011. Per la metodologia di calcolo cfr. la sezione: *Note metodologiche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

**Movimento e circolazione dei vaglia cambiari della Banca d'Italia**  
(numeri in migliaia di unità; importi in milioni di euro)

| ANNI | Emissioni |         |              |         |        |         | Pagamenti (2) |         | Circolazione |         |
|------|-----------|---------|--------------|---------|--------|---------|---------------|---------|--------------|---------|
|      | Ordinari  |         | Speciali (1) |         | Totale |         | Numero        | Importo | Numero       | Importo |
|      | Numero    | Importo | Numero       | Importo | Numero | Importo |               |         |              |         |
| 2001 | 258       | 10.540  | 1.287        | 1.302   | 1.545  | 11.842  | 1.804         | 11.821  | 539          | 821     |
| 2002 | 250       | 9.533   | 855          | 758     | 1.105  | 10.291  | 873           | 10.272  | 769          | 839     |
| 2003 | 256       | 8.414   | 313          | 508     | 569    | 8.922   | 859           | 9.114   | 478          | 647     |
| 2004 | 221       | 7.737   | 192          | 291     | 413    | 8.028   | 495           | 8.149   | 396          | 524     |
| 2005 | 261       | 6.846   | 116          | 113     | 377    | 6.959   | 418           | 6.869   | 354          | 614     |
| 2006 | 214       | 6.118   | 300          | 393     | 514    | 6.511   | 555           | 6.419   | 479          | 713     |
| 2007 | 205       | 5.300   | 305          | 391     | 510    | 5.691   | 515           | 5.648   | 474          | 756     |
| 2008 | 175       | 4.773   | 200          | 269     | 375    | 5.042   | 505           | 5.288   | 344          | 509     |
| 2009 | 159       | 3.649   | 77           | 121     | 236    | 3.770   | 274           | 3.895   | 306          | 384     |
| 2010 | 118       | 2.657   | 197          | 448     | 315    | 3.106   | 409           | 3.242   | 212          | 248     |
| 2011 | 101       | 1.764   | 100          | 196     | 202    | 1.960   | 235           | 1.969   | 179          | 239     |

L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

(1) Comprendono i vaglia emessi per rimborso Irpef, tasse, concessioni governative, ecc. – (2) Tra i vaglia pagati sono ricompresi i vaglia ordinari estinti per prescrizione decennale a partire dal 2006.

## NOTE METODOLOGICHE

### 2. I MERCATI FINANZIARI E VALUTARI

Tav. a2.7

#### Indicatori di competitività

Gli indicatori di competitività calcolati sulla base dei prezzi alla produzione del settore manifatturiero sono costruiti con riferimento a 61 paesi concorrenti, secondo la metodologia descritta in: *Un nuovo indicatore di competitività per l'Italia e per i principali paesi industriali ed emergenti*, in *Supplementi al Bollettino Statistico. Note metodologiche*, n. 66, 2005.

### 5. GLI ANDAMENTI MACROECONOMICI

Tavv. 5.1, 5.3, 8.1-8.2, 8.5, 9.4, 10.1, Fig. 8.1, Tavv. a5.1-a5.5, a8.3-a8.4, a8.6-a8.8, a9.3-a9.4

#### Quantità a prezzi concatenati

Nei sistemi di contabilità nazionale in uso nei paesi della UE, il calcolo delle quantità a prezzi concatenati ha sostituito quello a prezzi costanti, adottato fino al 2004. Mentre queste ultime erano calcolate impiegando indici di prezzo a base fissa, le quantità a prezzi concatenati sono ottenute deflazionando le poste in valore tramite indici di prezzo a base mobile, che rispecchiano la graduale evoluzione della composizione dei panieri di beni e servizi di riferimento. Il metodo di calcolo si compone di tre fasi. Dapprima si stimano, per ciascuna posta della contabilità nazionale e per ciascun anno e trimestre, gli indici di volume basati sui prezzi dell'anno precedente; quindi si procede al loro "concatenamento", cumulando le variazioni tra due periodi successivi, a partire dall'anno scelto come riferimento (il 2005 nell'attuale versione dei conti); infine l'indice di volume così ottenuto viene moltiplicato per il valore a prezzi correnti della rispettiva posta nell'anno di riferimento, allo scopo di derivare la serie storia espressa in valori monetari.

Fig. 5.3

#### Indicatore coincidente del ciclo economico dell'area dell'euro – €-coin

L'indicatore €-coin, elaborato dalla Banca d'Italia e diffuso in collaborazione con il Centre for Economic Policy Research (CEPR), è il risultato di uno studio dell'Area ricerca economica e relazioni internazionali della Banca d'Italia; la stima mensile è disponibile all'indirizzo internet <http://eurocoin.bancaditalia.it>.

L'indicatore è costruito sulla base di un'ampia banca dati, composta da circa 300 serie mensili che partono dal 1987, relative a Germania, Francia, Italia, Spagna, Paesi Bassi, Belgio e area dell'euro. Esse comprendono: PIL, produzione industriale, flussi commerciali, salari, occupazione, prezzi, aggregati monetari, tassi di interesse, indici di borsa, altre variabili di natura finanziaria, inchieste congiunturali

presso imprese e consumatori. A queste si aggiungono alcune variabili di Stati Uniti e Giappone, nonché statistiche relative alle quotazioni internazionali delle materie prime.

La banca dati viene utilizzata per separare, secondo una metodologia descritta in dettaglio nel n. 631 del giugno 2007 dei *Temì di discussione* della Banca d'Italia, la dinamica irregolare delle serie storiche, dipendente da fattori transitori e idiosincratichi che non influenzano in modo diffuso l'evoluzione dell'economia dei paesi membri, da quella sistematica, che è comune a tutta l'area e dispiega i suoi effetti su orizzonti temporali rilevanti per lo studio del ciclo economico e per la politica monetaria.

Tavv. a5.1-a5.5 (cfr. la nota alla Tav. 5.1)

Tavv. a5.7-a5.9

### **Indici dei prezzi al consumo: area dell'euro**

Gli indici dei prezzi al consumo armonizzati per i paesi dell'Unione europea sono diffusi dall'Eurostat. I dati sono rilevati ed elaborati dai singoli istituti nazionali di statistica sulla base di metodi omogenei. Di conseguenza, tali indicatori si prestano meglio a essere utilizzati nella comparazione dell'inflazione al consumo tra i diversi paesi. In ciascuno di essi la struttura e l'articolazione degli indici riflette sostanzialmente quella dell'indice nazionale dei prezzi al consumo: di fatto, nella maggior parte dei casi, le differenze tra i due indicatori sono minime.

Tavv. a5.9-a5.10, a8.18

### **Indice dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno: Italia e area dell'euro**

Gli indici dei prezzi alla produzione misurano l'evoluzione dei prezzi che si formano nelle transazioni relative a merci vendute dai produttori industriali sul mercato interno. In tutti i paesi le voci incluse nel paniere dell'indice sono classificate in base sia alla destinazione economica del prodotto (beni di consumo, di investimento e intermedi) sia al settore produttivo. Diversamente dall'indice armonizzato dei prezzi al consumo, i prezzi alla produzione non sono stati oggetto di un processo di armonizzazione completo e vi sono differenze importanti nella composizione dei panieri dei vari paesi. Tali prezzi sono però stati oggetto di un processo di parziale armonizzazione da parte dell'Eurostat, che attualmente elabora gli indici per i paesi della UE sulla base dei dati trasmessi mensilmente dagli istituti nazionali di statistica, seguendo una classificazione per branca di attività economica omogenea tra paesi e definita in base ai gruppi NACE rev. 2.

Dall'inizio del 2009 l'Istat calcola gli indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno nella nuova base 2005=100, in linea con la normativa comunitaria. Le principali modifiche apportate all'indice hanno riguardato i criteri di classificazione dei prodotti, la composizione del paniere dell'indice e la struttura di ponderazione. In particolare, con riferimento alla classificazione per destinazione economica dei prodotti – denominata per raggruppamenti principali di industrie (RPI) – le varie voci sono raggruppate in beni di consumo, durevoli e non durevoli, beni strumentali, prodotti intermedi non energetici e beni energetici. L'attribuzione dei singoli prodotti a queste categorie avviene in base alla “destinazione prevalente” di ciascun prodotto, in linea con quanto raccomandato dall'Eurostat. In precedenza, invece, l'allocatione dei vari beni ai diversi raggruppamenti avveniva in base alla “destinazione effettiva”, ovvero ciascun prodotto compreso nel paniere dell'indice veniva incluso nelle varie categorie in relazione ai suoi utilizzi effettivi (potendo quindi comparire, in linea di principio, anche in più raggruppamenti).

Tavv. a5.11-a5.16 (cfr. anche capitolo 9, la nota alla Tav. 9.2)

### **Indagine sulle forze di lavoro dell'Eurostat**

I paesi membri dell'UE conducono trimestralmente un'indagine tra le famiglie residenti per ottenere informazioni sulle condizioni demografiche e lavorative dei singoli individui. La rilevazione è armonizzata tra i vari paesi, sulla base di un regolamento comunitario, ed è condotta dagli istituti nazionali di statistica, che sono responsabili della selezione del campione, della preparazione del questionario, della condotta delle interviste e del trasferimento dei risultati all'Eurostat.

## 7. LA POLITICA MONETARIA COMUNE

Tav. a7.2

### Bilancio della Banca d'Italia: attività e passività

Nella tavola sono presentati i dati del bilancio che provengono da informazioni contabili riclassificate in base a criteri statistici, secondo lo schema armonizzato adottato dalle banche centrali dell'Eurosistema. I dati del bilancio soggetti a valutazione si differenziano da quelli pubblicati nel capitolo 22: *Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio*, poiché sono calcolati applicando una valutazione mensile e non trimestrale e per il metodo di valutazione dei dati in oro e in valuta che segue criteri statistici armonizzati anziché quelli contabili.

A seguito della confluenza dell'Ufficio italiano dei cambi (UIC) nella Banca d'Italia dal 1° gennaio 2008, le sue attività e passività sono comprese nel bilancio della Banca d'Italia.

La voce "oro e crediti in oro" comprende l'oro di proprietà e i crediti derivanti da depositi in oro.

La voce "attività in valuta verso non residenti nell'area dell'euro" comprende titoli (esclusi quelli per investimento delle riserve e degli accantonamenti ricompresi nelle altre attività), crediti per operazioni temporanee, depositi e altri crediti, nonché biglietti esteri. Comprende inoltre i "crediti verso il Fondo monetario internazionale (FMI)" costituiti dalle tranches di riserva netta (ossia la quota di partecipazione del Paese all'FMI, al netto della quota nazionale in euro a disposizione dell'FMI stesso), dalle disponibilità di diritti speciali di prelievo e dai crediti nei confronti dei General Arrangements to Borrow (GAB) e dei New Arrangements to Borrow (NAB), dai prestiti derivanti da accordi speciali, dai depositi rientranti nella Poverty Reduction and Growth Trust (PRGT ex PRGF).

Nelle "attività in valuta verso residenti nell'area dell'euro" sono esclusi i titoli per investimento delle riserve e degli accantonamenti, ricompresi nelle altre attività, e sono invece compresi altri titoli e crediti per operazioni temporanee, depositi e altri crediti. Le "attività in euro verso non residenti nell'area dell'euro" includono i crediti per operazioni temporanee e altri crediti, ma escludono i titoli per l'investimento delle riserve e degli accantonamenti, ricompresi nelle altre attività.

I "prestiti in euro a IFM dell'area dell'euro" comprendono principalmente i crediti per le operazioni di politica monetaria. Le "operazioni di rifinanziamento principali" e "a più lungo termine" sono operazioni di finanziamento a pronti con patto di riacquisto a termine; le "operazioni temporanee di fine-tuning" vengono effettuate con frequenza non regolare per ridurre gli effetti di fluttuazioni non previste della liquidità sui tassi di interesse; le "operazioni temporanee di tipo strutturale" sono pronti contro termine posti in essere per modificare la posizione strutturale dell'Eurosistema nei confronti del settore finanziario. Le "operazioni di rifinanziamento marginale" rappresentano la liquidità overnight concessa, su iniziativa delle controparti contro attività stanziabili a garanzia, a un predefinito tasso di interesse. I "crediti connessi a scarti di garanzia" riportano importi versati a IFM in seguito a incrementi di valore di attività concesse a garanzia di crediti verso le controparti stesse.

I "titoli in euro emessi da residenti nell'area dell'euro" includono i titoli detenuti per finalità di politica monetaria, mentre non comprendono i titoli per investimento delle riserve e degli accantonamenti, ricompresi nelle altre attività.

La voce "crediti verso le Amministrazioni pubbliche" identifica uno specifico conto di bilancio: sono crediti sorti precedentemente all'avvio della seconda fase della UEM, costituiti dai titoli rivenienti dalla conversione del preesistente conto corrente di tesoreria (titoli ex lege 483/93) e dai crediti rivenienti dalle cessate gestioni degli ammassi obbligatori. Nel dicembre 2002 i BTP 1% ex lege 483/93 sono stati oggetto di concambio (ai sensi della legge 27.12.2002, n. 289) con altri titoli di valore equivalente a condizioni di mercato.

Nelle "attività verso l'Eurosistema", la voce "altre attività nette" è costituita principalmente dal saldo attivo del conto TARGET. Le quote di partecipazione delle banche centrali nazionali al capitale della BCE sono disponibili nel sito [www.ecb.int](http://www.ecb.int).

Le "altre attività" comprendono gli investimenti a fronte di riserve, accantonamenti e fondi in titoli di Stato, in obbligazioni, in quote di partecipazione, in azioni o in altre attività, la cassa (monete di Stato nelle casse della Banca d'Italia); i crediti diversi verso lo Stato; i ratei e i risconti; i conti per imposte

differite attive; le immobilizzazioni materiali e immateriali; il saldo provvisorio, se negativo, tra spese e rendite dell'esercizio; le partite attive da regolare o in sospeso e altre attività minori o non rilevanti per l'Eurosistema.

Anche i dati evidenziati nel passivo derivano da informazioni contabili, riclassificate e settorizzate secondo i criteri statistici indicati dal Sistema europeo dei conti (SEC95). Dal gennaio 2002, in adesione agli accordi contabili tra le banche centrali dell'Eurosistema, la circolazione di banconote in euro è calcolata secondo il meccanismo di ripartizione delle banconote in circolazione dell'intera area dell'euro (cosiddetto capital share mechanism). In base a tale criterio una quota pari all'8 per cento del valore delle banconote in euro in circolazione nell'area è attribuito alla BCE, su base mensile; il rimanente 92 per cento è attribuito, sempre su base mensile, alle banche centrali, secondo le rispettive quote di partecipazione al capitale della BCE. La differenza tra la circolazione calcolata secondo tali schemi contabili e il valore delle banconote messe in circolazione è rilevata da ciascuna banca centrale nelle voci "attività/passività verso l'Eurosistema". Dal gennaio 2003 le banconote in lire sono escluse dalla voce circolazione e incluse nella voce "altre passività". A dicembre 2011 le banconote residue in lire sono state estinte.

Le "passività in euro verso IFM dell'area dell'euro" comprendono i depositi passivi nei confronti di istituzioni creditizie (conti correnti, inclusa la riserva obbligatoria, depositi overnight, depositi a tempo determinato, operazioni temporanee di fine-tuning e altri conti).

Le "passività in euro verso altri residenti nell'area dell'euro" comprendono i depositi e altre passività verso le Amministrazioni pubbliche o verso altre controparti diverse dalle IFM; in particolare, le disponibilità del Tesoro per il servizio di tesoreria, il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato.

Le "passività in euro verso non residenti nell'area dell'euro" comprendono i depositi per il servizio di cassa che la Banca svolge per conto di enti internazionali (BEI e BRI), nonché il saldo del conto intestato all'FMI.

Le "passività in valuta verso residenti nell'area dell'euro" comprendono depositi per operazioni temporanee poste in essere con controparti residenti e altre passività; le "passività in valuta verso non residenti nell'area dell'euro" comprendono depositi di soggetti esteri, debiti per operazioni temporanee e altre passività verso l'estero.

Nella voce "capitale e riserve" sono compresi il capitale sociale e le riserve.

Nelle "passività verso l'Eurosistema", nella voce "altre passività nette", è incluso il saldo passivo del conto TARGET intestato alla BCE.

Le "altre passività" comprendono gli accantonamenti, i vaglia ordinari e speciali, i depositi relativi a servizi di cassa svolti dalla Banca d'Italia, gli altri depositi costituiti per obblighi di legge, i debiti diversi verso lo Stato, i ratei e i risconti, le ritenute fiscali da versare all'Erario, l'utile dell'esercizio da ripartire e le banconote residue in lire fino al novembre 2011; in questa voce si comprende anche il saldo provvisorio, se positivo, tra spese e rendite dell'esercizio e le partite passive da regolare o in sospeso e altre passività minori o non rilevanti per l'Eurosistema.

Le "contropartite dei diritti speciali di prelievo (DSP) dell'FMI" comprendono il debito del paese verso l'FMI in DSP derivante dalle assegnazioni ricevute dal Fondo stesso in proporzione alla quota di partecipazione.

Tavv. a7.3-a7.4

### **Componenti e contropartite italiane degli aggregati monetari dell'area dell'euro: residenti nell'area**

Le voci della tavola a7.3 sono riferite alle passività, incluse in M3, delle IFM residenti in Italia, e alla raccolta postale nei confronti del "settore detentore delle attività monetarie" dell'area dell'euro.

Le IFM residenti sul territorio nazionale comprendono la Banca d'Italia, le banche, i fondi comuni monetari, gli istituti di moneta elettronica e la Cassa depositi e prestiti spa. I fondi comuni monetari (FCM) sono organismi d'investimento collettivo che emettono passività monetarie; vengono identificati, dal febbraio 2012, in base ai criteri stabiliti dal Regolamento BCE 2011/12 che ha adottato a fini statistici la stessa definizione di fondo comune monetario utilizzata dall'ESMA (European Securities and Markets Authority). Tale nuova definizione, più stringente rispetto a quella adottata in passato (che

classificava come monetari quei fondi che emettono quote sostituibili ai depositi in termini di liquidità e/o investono in strumenti di debito trasferibili con una vita residua pari o inferiore all'anno), ha comportato a febbraio 2012 una riduzione della popolazione dei FCM e dell'ammontare delle serie storiche corrispondenti. Il settore detentore delle attività monetarie, adottato dal SEBC nel contesto dell'armonizzazione degli schemi statistici nazionali, comprende tutti i soggetti residenti nell'area dell'euro che non rientrano tra le IFM o le Amministrazioni pubbliche centrali. Include, quindi, le "altre Amministrazioni pubbliche" (enti locali e di previdenza) e gli "altri residenti" (fondi comuni non monetari, altre istituzioni finanziarie, società non finanziarie, imprese di assicurazione, famiglie, istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie).

La voce "circolante" è costituita dalla quota di emissione dei biglietti attribuiti alla Banca d'Italia e dalle monete del Tesoro (circolazione) al netto della parte detenuta dalle banche italiane. Per effetto della migrazione delle banconote e delle monete in euro tra i paesi dell'area, la circolazione nazionale non è più identificabile con le quantità emesse in ciascun paese. Nei dati presentati, ai fini della misurazione della circolazione, viene adottata una convenzione consistente nell'attribuire alla Banca d'Italia una quota dell'emissione delle banconote in euro proporzionale alla quota da questa versata nel capitale della BCE (capital share mechanism). Le quote di partecipazione al capitale della BCE sono pari alla media semplice del peso percentuale della popolazione e del reddito di ogni paese nell'area. La quota risultante da tale convenzione differisce dalle evidenze contabili armonizzate sulla circolazione delle banconote in euro, in quanto calcolata secondo il meccanismo di ripartizione del 100 per cento della circolazione complessiva di banconote in euro dell'area, in base alle quote di partecipazione al capitale della BCE. Include, pertanto, anche la quota di banconote (8 per cento) distribuita dalle BCN, ma attribuita contabilmente alla BCE.

Dal gennaio 2003, il circolante esclude il controvalore della circolazione in lire.

I "depositi in conto corrente" comprendono i conti correnti liberi presso le IFM residenti sul territorio nazionale e le Amministrazioni postali. I "depositi con durata prestabilita fino a 2 anni" includono i certificati di deposito bancari rimborsabili fino a 24 mesi e, fino al settembre 2007, i buoni postali fruttiferi a 18 mesi. I "depositi rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi" includono i libretti postali liberi e i buoni postali fruttiferi ordinari, e, dall'ottobre 2007, tutte le altre tipologie di buoni postali fruttiferi.

Le voci "quote di fondi comuni monetari" e "obbligazioni con scadenza fino a 2 anni" includono, perché statisticamente non identificabili, gli importi detenuti dalle Amministrazioni centrali e dalle IFM degli altri paesi dell'area dell'euro, anche se non rientrano nel settore detentore di moneta.

I contributi italiani agli aggregati monetari dell'area sono pubblicati escludendo il circolante, poiché, con l'introduzione dell'euro, non è più direttamente misurabile la quantità di banconote e di monete effettivamente detenuta in ciascun paese.

Le voci della tavola a7.4 sono riferite alle attività e alle passività delle IFM residenti in Italia nei confronti dei residenti dell'area dell'euro, incluse le Amministrazioni centrali, e alle contropartite della raccolta postale. Per maggiori informazioni sulla metodologia utilizzata cfr. *Aggregati monetari e creditizi dell'area dell'euro: le componenti italiane*, in *Supplementi al Bollettino Statistico. Note metodologiche e informazioni statistiche*, n. 33, 2000; l'Appendice metodologica e le note alle tavole, in *Supplementi al Bollettino Statistico, Indicatori monetari e finanziari. Moneta e banche*; cfr. anche nel *Glossario* le voci: Istituzioni finanziarie monetarie, Moneta e Settore detentore delle attività monetarie.

## 8. LA DOMANDA, L'OFFERTA E I PREZZI

Tavv. 8.1-8.2, 8.5, Fig. 8.1, Tavv. a8.3-a8.4, a8.6-a8.8 (cfr. capitolo 5, la nota alla Tav. 5.1)

Tav. 8.6, Figg. 9.2, 14.7, 14.12, Tavv. a8.5, a9.14-a9.21

### Indagine sulle imprese industriali e dei servizi (Invind)

La rilevazione sulle imprese dell'industria in senso stretto con 20 addetti e oltre ha riguardato, per l'anno 2011, 2.936 aziende (di cui 1.858 con almeno 50 addetti). Dal 2002 l'indagine è stata estesa alle

imprese di servizi con 20 addetti e oltre, con riferimento alle attività di commercio, alberghi e ristorazione, trasporti e comunicazioni, servizi alle imprese. Il campione dei servizi per il 2011 include 1.184 aziende, di cui 759 con almeno 50 addetti. Il tasso di partecipazione è stato pari al 73,6 e al 71,4 per cento, rispettivamente, per le imprese industriali e per quelle dei servizi.

Le interviste sono svolte annualmente dalle Filiali della Banca d'Italia nel periodo febbraio-aprile dell'anno successivo a quello di riferimento. La numerosità campionaria teorica dei singoli strati è determinata applicando per classe dimensionale e area geografica il metodo noto come *optimum allocation to strata*, che consente di minimizzare l'errore standard delle medie campionarie attraverso il sovracampionamento degli strati a più elevata varianza (in particolare, il sovracampionamento ha riguardato le imprese di maggiori dimensioni e quelle con sede amministrativa nell'Italia meridionale). Il metodo di assegnazione sopra descritto si applica con l'obiettivo di minimizzare la varianza degli stimatori della dinamica delle variabili investimenti, occupazione e fatturato.

Il riporto all'universo dei dati campionari è poi ottenuto attribuendo a ciascuna impresa un coefficiente di ponderazione che tiene conto del rapporto tra numero di unità rilevate e numero di unità presenti nell'universo di riferimento a livello di classe dimensionale, di area geografica e di settore di attività economica.

Le stime relative agli investimenti e al fatturato sono calcolate attraverso medie robuste ottenute ridimensionando i valori estremi (con segno sia positivo sia negativo) delle distribuzioni delle variazioni annue, sulla base del 5° e 95° percentile; il metodo è stato applicato tenendo conto delle frazioni sondate in ciascuno strato del campione (*Winsorized Type II Estimator*). I deflatori utilizzati sono stimati dalle stesse imprese.

Nella presentazione dei dati per area geografica, le aziende sono classificate in base alla sede amministrativa. È anche utilizzata l'informazione (direttamente rilevata presso le imprese) circa l'effettiva ripartizione percentuale degli investimenti e degli addetti tra le aree in cui sono localizzati gli stabilimenti.

La Banca d'Italia, tramite il sistema BIRD (Bank of Italy Remote access to micro Data), offre a ricercatori ed economisti la possibilità di svolgere elaborazioni sui dati raccolti. Il sistema è progettato in modo da garantire il rispetto della riservatezza dei dati individuali, cui il ricercatore non può accedere direttamente. L'utilizzo del sistema è subordinato all'accettazione, da parte della Banca d'Italia, della richiesta di rilascio di un'utenza. Le elaborazioni non possono essere utilizzate per scopi diversi da quelli connessi alla ricerca scientifica. La documentazione relativa all'utilizzo del sistema è disponibile sul sito internet della Banca d'Italia ([www.bancaditalia.it](http://www.bancaditalia.it)).

Tav. a8.10

### Indicatori congiunturali per l'industria in senso stretto

La destagionalizzazione delle serie relative al grado di utilizzazione degli impianti, al livello degli ordini e della domanda, alle scorte di prodotti finiti, nonché alle tendenze a 3 mesi è basata sulla procedura TRAMO-SEATS.

Tav. a8.11

### Fatturato totale per raggruppamenti principali di industrie

L'indice del fatturato misura le vendite delle imprese industriali sul mercato interno e su quello estero, espresse a prezzi correnti, limitatamente alle sezioni B (Estrazioni di minerali da cave e miniere) e C (Attività manifatturiere) della classificazione Ateco 2007, adottata dall'Istat nel marzo del 2009 in occasione della pubblicazione dei nuovi dati nella base 2005=100. La serie è destagionalizzata e corretta per il diverso numero dei giorni lavorativi mediante la procedura TRAMO-SEATS.

Gli indici per raggruppamenti principali di industrie, che dal 2003 sostituiscono quelli per destinazione economica precedentemente diffusi dall'Istat, si basano sulle definizioni armonizzate fissate in sede comunitaria. Anch'essi sono in base 2005=100, destagionalizzati e corretti per il diverso numero dei giorni lavorativi mediante la procedura TRAMO-SEATS.

Per maggiori dettagli, cfr. Istat, *I nuovi indici del fatturato e degli ordinativi dell'industria in base 2005*, Nota Informativa, 27 marzo 2009.

Tavv. a8.12-a8.13

### Indice destagionalizzato della produzione industriale

L'indice generale e quelli relativi ai singoli settori di attività economica sono destagionalizzati e corretti per il diverso numero dei giorni lavorativi mediante la procedura TRAMO-SEATS. La destagionalizzazione avviene in maniera diretta; a livello infrannuale, pertanto, i dati aggregati destagionalizzati possono differire dalla media ponderata delle componenti destagionalizzate. La classificazione delle attività economiche segue i criteri dell'Ateco 2007, adottata dall'Istat nel marzo del 2009 in occasione della pubblicazione dei nuovi dati nella base 2005=100.

Gli indici per raggruppamenti principali di industrie, che dal 2003 sostituiscono quelli per destinazione economica precedentemente diffusi dall'Istat, si basano sulle definizioni armonizzate fissate in sede comunitaria. Anch'essi sono in base 2005=100 e destagionalizzati con la procedura TRAMO-SEATS.

Per maggiori dettagli, cfr. Istat, *Il nuovo indice della produzione industriale in base 2005*, Nota Informativa, 18 marzo 2009, e il comunicato stampa *Indice della produzione industriale, febbraio 2010*, 12 aprile 2010.

Tavv. a8.14-a8.15

### Grado di utilizzazione della capacità produttiva nell'industria

La capacità potenziale dell'industria è calcolata con interpolazione lineare per picchi produttivi desunti dagli indici trimestrali di produzione industriale con base 2005=100 (metodo Wharton). Il grado di utilizzo della capacità, a qualsiasi livello di aggregazione, è il rapporto tra l'indice della produzione industriale e quello corrispondente del potenziale. Per tutti i settori, i potenziali sono ottenuti direttamente; pertanto, i rispettivi indici del grado di utilizzo della capacità produttiva non sono necessariamente coerenti con quello generale.

Tavv. a8.16-a8.17

### Indici dei prezzi al consumo: Italia

L'Istat pubblica tre indici dei prezzi al consumo: per l'intera collettività nazionale (Nic), per le famiglie di operai e impiegati (Foi) e l'indice armonizzato (IPCA). I tre indicatori sono costruiti sulla base di un'unica rilevazione dei dati. Per il calcolo degli indici si utilizza, dal gennaio 1999, il metodo del concatenamento. La "base di calcolo" dell'indice (il periodo al quale sono riferiti i prezzi utilizzati al denominatore delle medie semplici) è il dicembre dell'anno precedente; la "base di riferimento dei pesi" (il periodo rispetto al quale si calcolano i pesi) è data dalla struttura dei consumi delle famiglie nella media dell'anno precedente; infine, la "base di riferimento dell'indice" (il periodo nel quale esso è posto pari a 100) è attualmente il 2010 per il Nic e il Foi e il 2005 per l'IPCA. Gli indici Nic e Foi si differenziano dall'IPCA soprattutto per la definizione di prezzo che viene considerata: quando il prezzo di vendita di un prodotto è diverso da quello effettivamente pagato dal consumatore (come, ad esempio, nel caso dei medicinali per i quali c'è un contributo da parte del Sistema sanitario nazionale) gli indici Nic e Foi considerano il prezzo pieno di vendita, mentre l'IPCA quello effettivamente pagato dal consumatore. Questa differenza incide anche sulla struttura di ponderazione dei tre indicatori. Ad esempio, nel Nic e nel Foi il peso della divisione *Servizi sanitari e spese per la salute* (8,3 e 7,2 per cento, rispettivamente) risulta significativamente più alto che nell'IPCA (3,8 per cento). L'IPCA, inoltre, tiene conto anche delle riduzioni temporanee di prezzo (saldi, sconti e promozioni) ed esclude, sulla base di regolamenti comunitari, alcuni prodotti come le lotterie, il Lotto e i concorsi pronostici. Il Foi è ormai utilizzato quasi esclusivamente a fini legislativi (adeguamento dei canoni di locazione, dei contratti, ecc.), nella versione al lordo delle variazioni delle imposte indirette e al netto dei consumi di tabacchi.

Dal gennaio 2011, accogliendo le proposte avanzate in ambito europeo, l'Istat ha adottato per gli indici Nic e Foi un nuovo schema di classificazione dei consumi, basato su un dettaglio informativo più ampio che in passato. Contestualmente, l'Istat ha introdotto (in ottemperanza al Regolamento della CE 2009/330) una nuova metodologia per la rilevazione e il calcolo degli indici dei prezzi al consumo dei cosiddetti *prodotti stagionali*, ovvero quelli non in commercio in alcuni periodi dell'anno oppure acquistati in volumi modesti o irrilevanti (circa il 13 per cento dell'intero paniere). Secondo tale metodologia, ai prezzi dei prodotti *fuori stagione* è assegnata in ciascun mese la variazione media di quelli dei prodotti *in stagione* della stessa tipologia. In precedenza, invece, venivano mantenuti invariati fino a quando i prodotti non divenivano nuovamente acquistabili. L'Istat, seguendo le indicazioni dell'Eurostat, non ha ricostruito gli indici per il passato secondo le nuove modalità di rilevazione. Ciò ha determinato una discontinuità metodologica nelle corrispondenti serie storiche tra il 2010 e il 2011.

Tav. a8.18 (cfr. capitolo 5, la nota alla Tav. a5.9-a5.10)

Tav. a8.19

### **Indice dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato estero**

La metodologia di calcolo degli indicatori sui prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato estero è analoga a quella utilizzata per i corrispondenti indicatori relativi al mercato interno (cfr. la nota alla Tav. a8.18). Le informazioni utilizzate per la selezione dei prodotti e delle imprese nell'ambito del disegno campionario e per la costruzione del sistema di ponderazione sono invece differenti. Mentre per il mercato interno si utilizza come informazione principale il valore annuale della produzione industriale, per il mercato estero la fonte di riferimento è costituita dal valore delle esportazioni valutato fob riferito ai regimi definitivi (esportazioni dirette) al netto, quindi, delle esportazioni temporanee e delle reimportazioni.

Tav. a8.20

### **Valori medi unitari in euro dei manufatti importati ed esportati**

Gli indici del commercio con l'estero forniscono informazioni sintetiche relative agli scambi che avvengono tra operatori appartenenti a un determinato paese o a un'area geografica o geoeconomica e operatori di paesi o aree estere. Gli istituti nazionali di statistica producono tre tipi di indici del commercio con l'estero: dei valori, dei valori medi unitari, delle quantità. Similmente a quelle dei prezzi alla produzione, anche queste statistiche non sono pienamente armonizzate a livello europeo e i confronti tra paesi possono risultare non affidabili. L'Eurostat calcola gli indici del commercio con l'estero sulla base dei dati grezzi rilevati dai paesi dell'Unione europea; tuttavia questi indicatori sono generalmente diversi da quelli dei singoli istituti di statistica. Ai fini della produzione di serie che mantengano nel corso del tempo un buon livello di rappresentatività l'Eurostat utilizza il metodo del concatenamento, considerando come periodo di base l'anno precedente a quello di riferimento degli indici. In conformità con gli accordi internazionali, le importazioni sono espresse in valori cif e le esportazioni in valori fob. Nei primi mesi del 2008 l'Istat ha completato la diffusione dei nuovi indici mensili del commercio estero dell'Italia, relativi al periodo 1996-2007, in base 2005=100. La revisione ha comportato un significativo miglioramento della metodologia applicata: è stato aumentato il livello di dettaglio merceologico utilizzato e viene sfruttato un nuovo metodo di trattamento dei dati anomali e degli errori di misura.

Gli indici dei valori medi unitari sono ottenuti per fasi successive di aggregazione di indicatori elementari riferiti a singole categorie merceologiche e aree geografiche. Il punto di partenza per il calcolo degli indici elementari sono i valori medi unitari delle specifiche voci, calcolati come rapporto tra il valore delle movimentazioni di merce avvenute nel mese corrente e la rispettiva quantità. Per ciascuna sottovoce, l'indice elementare è quindi calcolato rapportando il valore medio unitario del mese corrente alla media dei valori medi unitari dell'anno precedente. Gli indici dei valori medi unitari per livelli di aggregazione superiori sono indici di Fisher, ottenuti mediante la media geometrica dei corrispondenti indici di Laspeyres e di Paasche. Nel calcolo dell'indice di Paasche la ponderazione delle voci elementari è variabile, si basa cioè sui valori delle merci del mese corrente; l'indice aggregato di Laspeyres utilizza invece una ponderazione fissa costituita dai valori delle merci riferiti all'intero anno. L'aggregazione degli indici elementari relativi a ciascuna sottovoce in indici di ordine superiore viene effettuata utilizzando

varie classificazioni: tipologia commerciale (SITC rev. 3); settore economico (NACE rev. 1.1, Ateco 2002); raggruppamenti principali di industrie (RPI); raggruppamenti di paesi o aree di interscambio geografiche o geoeconomiche più ampie.

## 9. IL MERCATO DEL LAVORO

Tavv. 9.2-9.3, Figg. 9.1, 9.3, 11.1, 11.4, Tavv. a5.11-a5.16, a9.6-a9.8

### Rilevazione sulle forze di lavoro

La *Rilevazione sulle forze di lavoro* ha base trimestrale ed è condotta dall'Istat durante tutte le settimane dell'anno. Le medie annue si riferiscono alla media delle rilevazioni. L'indagine rileva i principali aggregati dell'offerta di lavoro, intervistando un campione di circa 180.000 individui in circa 1.300 comuni di tutte le province del territorio nazionale. La popolazione di interesse è costituita da tutti i componenti delle famiglie residenti in Italia, anche se temporaneamente emigrati all'estero, mentre esclude i membri permanenti delle convivenze (ospizi, istituti religiosi, caserme, ecc.) (cfr. la voce del *Glossario*: Rilevazione sulle forze di lavoro). La distinzione tra italiani e stranieri è basata sulla cittadinanza. I principali cambiamenti e le discontinuità introdotti con il mutamento dell'indagine avvenuto nel primo trimestre del 2004 e i criteri adottati per il raccordo dei dati sono descritti nel riquadro: *La nuova Rilevazione sulle forze di lavoro*, in *Bollettino economico*, n. 43, 2004.

Tavv. 9.4, a9.3-a9.4 (cfr. capitolo 5, la nota alla Tav. 5.1)

Fig. 9.2, Tav. a9.13

### Indagine sulle grandi imprese

La rilevazione condotta mensilmente dall'Istat coinvolge 1.160 imprese con almeno 500 addetti del settore privato non agricolo con l'eccezione dei servizi sociali e personali. Il campione è estratto dall'Archivio statistico delle imprese attive (ASIA) dell'Istat relativo all'anno base 2005 e corrisponde a circa un quinto degli addetti dei settori oggetto d'indagine. Essa fornisce informazioni su costo del lavoro, retribuzioni lorde, occupazione, ore lavorate e ore di Cassa integrazione guadagni (CIG) effettivamente utilizzate per i principali settori d'attività coinvolti, per impiegati e per operai. Il numero delle ore di CIG utilizzate, espresso in termini di occupati equivalenti, è utilizzato anche per calcolare l'indice dell'occupazione al netto dei dipendenti in Cassa integrazione guadagni.

Fig. 9.2 (cfr. anche capitolo 8, la nota alla Tav. 8.6)

Tavv. 9.5-9.6, Fig. 14.2

### Indagine sui bilanci delle famiglie italiane

Dagli anni sessanta la Banca d'Italia conduce un'indagine campionaria sui bilanci delle famiglie italiane allo scopo di acquisire informazioni sui comportamenti economici delle famiglie. Il campione (dal 1987 pari a circa 8.000 famiglie) è di tipo probabilistico e viene selezionato attraverso un disegno campionario a due stadi. Nel primo stadio vengono selezionati circa 300 comuni italiani. Prima di procedere alla loro selezione i comuni vengono raggruppati in gruppi omogenei (strati) individuati da una combinazione della regione di appartenenza con la dimensione in termini di popolazione residente.

I comuni di maggiore dimensione sono tutti inseriti nel campione; i comuni più piccoli sono invece estratti, con criteri casuali, dai rispettivi strati. Nel secondo stadio i nominativi delle famiglie oggetto della rilevazione vengono estratti, con criteri casuali, dalle liste anagrafiche dei comuni selezionati nel primo stadio. Dall'indagine sul 1989, per favorire l'analisi dell'evoluzione dei fenomeni rilevati, è stato introdotto uno schema che prevede la presenza nel campione di una quota di unità già intervistate in occasione di pre-

cedenti indagini (famiglie panel). Nella fase di stima si tiene conto, mediante coefficienti di ponderazione, della diversa probabilità di selezione delle famiglie che deriva dal metodo di campionamento e dal processo di risposta che si è realizzato nel corso della rilevazione; nel caso di analisi storiche si utilizzano i pesi pesoff, che consentono l'allineamento alle principali distribuzioni marginali socio-demografiche di fonte Istat e alle distribuzioni derivanti dalla *Rilevazione sulle forze di lavoro*. I principali risultati dell'indagine e i dettagli sulla metodologia impiegata sono pubblicati nella serie *Indagini campionarie* dei *Supplementi al Bollettino Statistico*. La versione elettronica del rapporto statistico, i microdati e la documentazione per il loro sfruttamento sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia all'indirizzo <http://www.bancaditalia.it/statistiche/indcamp/bilfait>.

Fig. 9.3 (cfr. la nota alla tav. 9.2)

Tavv. a9.14-a9.21 (cfr. capitolo 8, la nota alla tavola 8.6)

Tavv. a9.23-a9.24

### **Contratti collettivi e retribuzioni contrattuali**

L'Istat diffonde mensilmente gli indici delle retribuzioni contrattuali basati sulle voci retributive previste dagli accordi collettivi nazionali di lavoro e quelli della durata contrattuale del lavoro. Gli indici delle retribuzioni contrattuali fanno riferimento alla retribuzione media mensile, definita come dodicesimo della retribuzione contrattuale annuale, per un lavoratore dipendente a tempo pieno; sono esclusi dal computo i premi occasionali, gli straordinari, gli effetti sanciti dalla contrattazione decentrata e gli importi corrisposti a titolo di arretrati e una tantum. Gli indici della durata contrattuale del lavoro forniscono una misura della quantità di lavoro mensile che i dipendenti sono tenuti a prestare in base al contratto collettivo, al netto delle ore retribuite ma non lavorate per ferie, festività e permessi retribuiti.

## **10. LA STRUTTURA PRODUTTIVA E LE POLITICHE STRUTTURALI**

Tav.10.1 (cfr. capitolo 5, la nota alla Tav. 5.1)

## **11. IL RUOLO DELLE DONNE NELL'ECONOMIA ITALIANA**

Figg. 11.1, 11.4 (cfr. capitolo 9, la nota alla Tav. 9.2)

## **12. LA BILANCIA DEI PAGAMENTI E LA POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO**

Tavv. 12.1, a12.1

### **Bilancia dei pagamenti**

La tavola riporta statistiche compilate secondo gli standard della 5a ed. del Manuale del Fondo monetario internazionale, a cui si rinvia per una trattazione completa.

Nel conto corrente sono comprese tutte le transazioni tra residenti e non residenti che riguardano voci diverse da quelle finanziarie; si distingue tra merci, servizi, redditi e trasferimenti unilaterali correnti.

Le merci comprendono le merci in generale, le merci in lavorazione o lavorazioni, le riparazioni, le provviste di bordo e l'oro non monetario. Le merci sono registrate secondo la definizione fob-fob,

ovvero vengono valutate alla frontiera del paese esportatore (le statistiche del commercio estero presentano tipicamente la valutazione cif-fob, ovvero le importazioni sono valutate alla frontiera del paese che compila le statistiche).

Nei servizi si distingue fra trasporti, viaggi e altri (comunicazioni, costruzioni, assicurazioni, servizi finanziari, servizi informatici e di informazione, *royalties* e licenze, altri servizi per le imprese, servizi personali e servizi per il governo). I trasporti includono i noli e il trasporto di passeggeri, qualunque sia il modo del trasporto, e una serie di altri servizi distributivi e ausiliari connessi al trasporto. Tra i servizi ausiliari sono compresi, ad esempio, il carico e scarico e l'immagazzinamento, la revisione e la pulizia dei mezzi, le commissioni di spedizionieri e agenti. Sono esclusi i servizi di assicurazione connessi al trasporto, le provviste di bordo, le riparazioni, e il noleggio senza equipaggio. I viaggi comprendono i beni e i servizi acquistati dai viaggiatori che si trattengono meno di un anno in un paese in cui non sono residenti. Il vincolo temporale non vale per gli studenti e per i ricoverati in strutture sanitarie; sono esclusi i militari e il personale di agenzie governative e ambasciate e i loro familiari.

I redditi si distinguono tra redditi da lavoro (salari, stipendi e altri benefici, in natura o denaro e secondo la valutazione lorda, pagati a lavoratori dipendenti non residenti) e da capitale (incassi e pagamenti connessi, rispettivamente, con la detenzione di attività e passività finanziarie sull'estero).

I trasferimenti unilaterali correnti, suddivisi tra pubblici e privati, sono registrazioni in contropartita di cambiamenti di proprietà a titolo gratuito di risorse reali o di attività finanziarie tra residenti e non residenti.

Il conto capitale include i trasferimenti unilaterali in conto capitale e le attività intangibili. I primi sono la contropartita dei cambiamenti di proprietà di beni capitali o di fondi collegati all'acquisto o alla dismissione di beni capitali e la remissione di debiti; si distingue tra trasferimenti pubblici e privati. Nel conto capitale sono incluse, inoltre, le transazioni nella proprietà (non nell'uso) di attività intangibili quali i brevetti e l'avviamento commerciale.

Nel conto finanziario sono compresi gli investimenti diretti, quelli di portafoglio, gli altri investimenti, i derivati e le riserve ufficiali.

Gli investimenti diretti includono la transazione iniziale e tutte quelle successive tra l'investitore e l'impresa oggetto dell'investimento; l'investimento diretto viene classificato a seconda che riguardi immobili (per convenzione gli investimenti immobiliari sono registrati come investimenti diretti in una società figurativa proprietaria degli immobili stessi), azioni, utili reinvestiti e altre transazioni tra investitore e impresa o con altre imprese legate ai due soggetti menzionati. Quest'ultima previsione (legata ad esempio ai prestiti tra società tra le quali sussiste un legame di investimento diretto) non vale per le banche, riguardo alle quali si registrano negli investimenti diretti solo le transazioni in azioni e debito subordinato.

Negli investimenti di portafoglio vengono registrate le transazioni tra residenti e non residenti che riguardano quote di fondi comuni, titoli azionari e di debito. Sono escluse quelle che confluiscono negli investimenti diretti e quelle in derivati finanziari che ricevono separata evidenza.

Nella voce "altri investimenti" sono inclusi i crediti commerciali, i prestiti, i depositi e altre transazioni assimilabili.

Secondo la definizione armonizzata per la UEM, costituiscono riserve ufficiali (sia a livello nazionale sia a livello UEM) le attività liquide sotto il diretto controllo dell'autorità monetaria rappresentate da crediti vantati nei confronti di paesi non aderenti alla UEM e denominati in valute diverse dall'euro. I dati sulle riserve ufficiali sono calcolati su base lorda, non tenendo quindi conto delle passività.

Tav. a12.9

### Posizione patrimoniale verso l'estero

I dati della posizione patrimoniale sull'estero sono ottenuti sulla base della nuova metodologia di rilevazione diretta delle consistenze. Per le componenti investimenti diretti, derivati e altri investimenti dei settori non bancari gli stock vengono rilevati su base campionaria. Per la componente investimenti di portafoglio si utilizza un sistema di raccolta prevalentemente imperniato sulla segnalazione "titolo per

titolo”, da parte del sistema bancario, dei depositi amministrati per conto della clientela. Per i periodi antecedenti al quarto trimestre 2007 le serie sono state ricostruite in continuità.

Tav. a12.10

### **Investimenti diretti per branca**

La presenza di consistenze negative di investimenti diretti è resa possibile dalla convenzione di registrazione dei finanziamenti intrasocietari. Quando una società estera partecipata raccoglie fondi sul mercato e li presta alla società partecipante, i fondi relativi vengono registrati negli investimenti diretti come disinvestimenti, in riduzione dell’investimento diretto preesistente.

## **13. LA FINANZA PUBBLICA**

Tavv. a13.1-a13.4

### **Conto consolidato delle Amministrazioni pubbliche, centrali, locali e degli Enti di previdenza**

Le tavole riproducono i conti elaborati dall’Istat secondo le regole del Sistema europeo dei conti (SEC95) ad eccezione degli interessi passivi, per i quali si utilizza la definizione prevista ai fini della Procedura per i disavanzi eccessivi che include i flussi netti da contratti derivati (swaps e Forward Rate Agreements).

Tav. a13.5

### **Entrate tributarie del bilancio dello Stato**

La tavola riporta dati di cassa contabilizzati nel bilancio dello Stato; si ricorda che, dal 1998, il momento della contabilizzazione può non coincidere con quello del versamento. Si ricorda, inoltre, che le entrate tributarie del bilancio non sono depurate dei rimborsi d’imposta (riportati tra i pagamenti); il gettito dell’IVA include quello di pertinenza della UE; le entrate del Lotto si riferiscono ai proventi lordi, ossia inclusivi degli aggi e delle vincite.

I dati sono al netto delle regolazioni contabili con alcune Regioni a statuto speciale: questo significa che a differenza dei dati del bilancio, quelli riportati nella tavola non includono il gettito di competenza della Sicilia, della Sardegna e, dal 2008, del Friuli Venezia Giulia, che in virtù dei loro statuti speciali viene trattenuto dalle regioni stesse (nel bilancio dello Stato questo gettito viene iscritto attraverso regolazioni di tipo contabile che vengono comunque riportate nella tavola per memoria).

Inoltre, le entrate di questa tavola sono state corrette per depurarle di alcune contabilizzazioni a cui non hanno corrisposto effettive variazioni di gettito: nel 2006 e nel 2007 la regolazione relativa all’anticipo dei concessionari sulle riscossioni delle “Altre imposte sugli affari” (rispettivamente 4.511 e 4.533 milioni). Nella tavola viene anche riportato il totale delle entrate tributarie senza tali correzioni (che corrisponde alle entrate tributarie pubblicate mensilmente in: *Indicatori monetari e finanziari. Finanza pubblica, fabbisogno e debito*, in *Supplementi al Bollettino Statistico*).

Le imposte dirette di questa tavola comprendono quelle di successione. I dati relativi all’Ires includono, dal 2008, il gettito delle imposte sostitutive introdotte con la L. 24.12.2007, n. 244. Nella voce “Altre” delle imposte dirette sono incluse alcune imposte minori a carattere permanente (ad esempio, imposte sulla successione, sulle riserve matematiche delle assicurazioni, prelievi su prestazioni delle assicurazioni vita e della previdenza complementare) e le imposte a carattere transitorio introdotte in ciascun anno. Vi rientrano anche le rateizzazioni di prelievi transitori introdotti in anni precedenti (cfr. nell’Appendice alla Relazione sull’anno 2008, nella sezione *Note metodologiche*, la nota alla Tav. a13.5).

Tra le imposte indirette, nella voce “Altre” sono comprese le imposte di consumo sugli spiriti, birra, GPL e quella sugli oli lubrificanti e bitumi di petrolio.

Tav. a13.7

### **Formazione del fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche**

Nella tavola vengono espone le operazioni di cassa delle Amministrazioni pubbliche. Le altre operazioni delle Amministrazioni centrali sono calcolate per differenza tra il saldo del bilancio statale e il fabbisogno delle Amministrazioni centrali calcolato dal lato della copertura. La tavola riporta, per memoria, anche il fabbisogno delle Amministrazioni centrali non consolidato (ossia include eventuali finanziamenti concessi da enti appartenenti agli altri sottosettori delle Amministrazioni pubbliche).

Tavv. a13.8, a13.10-a13.11

### **Finanziamento del fabbisogno e consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche**

Le tavole illustrano la composizione per strumenti del finanziamento del fabbisogno e della consistenza del debito del settore delle Amministrazioni pubbliche e dei suoi sottosettori: Amministrazioni centrali, Amministrazioni locali ed Enti di previdenza. Il fabbisogno non coincide con la variazione del debito, oltre che per il differente trattamento riservato alle attività verso la Banca d’Italia (una riduzione di tali attività rappresenta una forma di copertura del fabbisogno mentre le corrispondenti consistenze non sono portate in riduzione del debito), per i diversi criteri contabili adottati nel computo delle due statistiche. In particolare: a) nel fabbisogno, con l’eccezione dei BOT, le emissioni di titoli sono valutate al “netto ricavo”, mentre i corrispondenti dati di consistenza sono valutati al valore facciale di emissione; b) nel fabbisogno il controvalore delle passività emesse in valuta è calcolato in base al tasso di cambio vigente al momento dell’emissione, mentre per i corrispondenti dati di consistenza la conversione viene effettuata in base al tasso di cambio vigente alla fine del periodo di riferimento. Sia i dati relativi al fabbisogno sia quelli relativi al debito sono consolidati, ossia escludono i rapporti di debito/credito tra enti delle Amministrazioni pubbliche.

Il debito consiste nell’insieme delle passività finanziarie valutate al valore facciale di emissione. L’aggregato è calcolato in coerenza con i criteri metodologici definiti nel Regolamento del Consiglio delle Comunità europee 2009/479, sommando le passività finanziarie afferenti le seguenti categorie: le monete e i depositi, i titoli diversi dalle azioni e i prestiti.

I depositi includono la raccolta postale e i conti in Tesoreria intestati a enti non appartenenti al settore delle Amministrazioni pubbliche.

I titoli a breve termine includono i BOT e i commercial paper emessi all’estero. I titoli a medio e a lungo termine includono principalmente i BTP, i CCT (evidenziati nella voce “a cedola variabile”), i CTZ, i prestiti obbligazionari della Repubblica e le obbligazioni emesse dalle Amministrazioni locali. Gli importi tengono conto degli effetti delle operazioni di swap effettuate dall’emittente.

I dati relativi ai prestiti erogati dalle istituzioni finanziarie monetarie (IFM) residenti sono desunti dalle segnalazioni per la Matrice dei conti. I prestiti di IFM sono attribuiti al sottosettore delle Amministrazioni pubbliche cui appartiene l’ente tenuto al rimborso del prestito. I dati relativi ai prestiti di IFM non residenti sono desunti da diverse fonti e, ove possibile, confrontati direttamente con segnalazioni degli enti debitori. I dati relativi alle passività detenute da non residenti sono parzialmente stimati sulla base di segnalazioni per la bilancia dei pagamenti.

La voce “Altre passività” include i proventi delle operazioni di cartolarizzazione considerate come accensione di prestiti in base ai criteri definiti dall’Eurostat. A partire dal dicembre 2003, a seguito dell’uscita della Cassa depositi e prestiti dal settore delle Amministrazioni pubbliche, e fino all’agosto 2006 la voce comprende anche i prestiti erogati dalla Cassa depositi e prestiti spa in favore delle Amministrazioni pubbliche. Dal settembre 2006 la Cassa depositi e prestiti spa è inclusa tra le istituzioni finanziarie monetarie (IFM); dalla stessa data i prestiti erogati dalla Cassa in favore delle Amministrazioni pubbliche confluiscono nella voce “Prestiti di IFM”.

La voce “Attività verso Banca d’Italia e impieghi della liquidità” riguarda principalmente il conto Disponibilità del Tesoro, il Fondo per l’ammortamento dei titoli di Stato, altri depositi vincolati a scadenza predeterminata e le operazioni OPTES riguardanti impieghi della liquidità del Tesoro presso il sistema bancario (Decreto del Ministro dell’Economia e delle Finanze n. 25391 del 25 ottobre 2011).

Tavv. a13.9, a13.12

#### **Fabbisogno e consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche (analisi dei consolidamenti)**

Le tavole illustrano il finanziamento del fabbisogno e la consistenza del debito delle Amministrazioni pubbliche non consolidati. Gli elementi di consolidamento sono pari alla somma delle quote del debito di ciascun sottosettore detenute da enti appartenenti agli altri sottosettori delle Amministrazioni pubbliche.

Tavv. a13.13-a13.14

#### **Consistenza del debito delle Amministrazioni locali**

Le tavole illustrano la composizione per strumenti delle passività del settore delle Amministrazioni locali e dei suoi comparti: Regioni, Province, Comuni e altri enti (principalmente enti produttori di servizi sanitari). Per il complesso delle Amministrazioni locali vengono illustrati anche i dati ripartiti per area geografica secondo la classificazione Istat.

Tav. a13.15

#### **Operazioni in derivati finanziari delle Amministrazioni locali**

La tavola illustra le operazioni in derivati finanziari poste in essere dalle Amministrazioni locali. Per ciascuna regione si riportano il valore di mercato di tali operazioni e il numero di enti coinvolti. I dati sono elaborati a partire dalle segnalazioni statistiche di vigilanza e della Centrale dei rischi, che rilevano solo i contratti conclusi con intermediari operanti in Italia (banche autorizzate in Italia e le filiali italiane di banche estere), e vanno quindi considerati come una stima per difetto dell’operatività complessiva. Il valore di mercato negativo per l’amministrazione e positivo per la banca non concorre alla determinazione del debito delle Amministrazioni locali. Per valore di mercato si intende il valore intrinseco, che rappresenta il guadagno/la perdita potenziale che si determinerebbe per l’intermediario/l’Amministrazione locale se il contratto venisse chiuso al momento della rilevazione; dal dicembre 2008, in seguito al cambiamento della struttura delle segnalazioni di vigilanza, si fa riferimento al fair value. Per la scomposizione tra regioni sono stati utilizzati pesi tratti dalle segnalazioni in Centrale dei rischi. Dal gennaio 2005, la Centrale dei rischi rileva mensilmente le esposizioni in derivati finanziari degli intermediari operanti in Italia superiori alla soglia di censimento (la soglia è stata ridotta da 75 mila a 30 mila euro a partire da gennaio 2009), ovvero il credito potenziale vantato nei confronti della clientela (valore intrinseco positivo per la banca).

## **14. LA CONDIZIONE FINANZIARIA DELLE FAMIGLIE E DELLE IMPRESE**

Tavv. 14.1, 14.5

#### **Confronto internazionale di attività e passività finanziarie delle famiglie e delle imprese**

Le informazioni provengono da elaborazioni effettuate sulla base dei dati diffusi da fonti nazionali. Nonostante la maggiore comparabilità dovuta all’adozione del Sistema europeo dei conti (SEC95) permangono ancora differenze nelle statistiche dei vari paesi, dovute in particolare al metodo di valutazione adottato nei singoli paesi per le azioni di società non quotate.

Con riferimento ai dati per l’Italia si veda la nota alle Tavv. 14.2, 14.4, a14.1-a14.4.

### Attività e passività finanziarie dell'Italia

I conti finanziari seguono lo schema di classificazione dei settori istituzionali e degli strumenti finanziari del SEC95. Il criterio di registrazione dei dati corrisponde alla competenza economica, mentre la valutazione è di norma basata sui prezzi di mercato.

Un manuale su *I conti finanziari dell'Italia*, pubblicato dalla Banca d'Italia nel 2003 nella collana Tematiche istituzionali, è disponibile all'indirizzo: <http://www.bancaditalia.it/publicazioni/temist>.

La disponibilità di nuove informazioni, la revisione dei dati del passato e l'applicazione di innovazioni nelle metodologie potranno comportare revisioni delle statistiche pubblicate.

#### a) Cenni metodologici

I settori non sono consolidati al loro interno, ossia le transazioni tra unità appartenenti al medesimo settore compaiono sia all'attivo sia al passivo. Il criterio di valutazione dei flussi è quello dei prezzi ai quali sono avvenute le transazioni; le eccezioni sono costituite dalle riserve tecniche di assicurazione e dalle azioni non quotate e altre partecipazioni, derivate da valori di bilancio. Le consistenze degli strumenti finanziari quotati e dei derivati sono valutate ai prezzi di mercato correnti alla fine del periodo di riferimento. Fino al primo trimestre del 2007 la raccolta di conti correnti svolta da Poste italiane spa, con vincolo di impiego della liquidità presso il MEF, veniva direttamente considerata passività del MEF verso i depositanti. La legge finanziaria sul 2007 (comma 1097 e segg.) ha eliminato l'obbligo di riversamento di tali conti correnti presso la Tesoreria dello Stato. I conti correnti in questione sono stati quindi classificati come passività di Poste italiane spa nei confronti dei depositanti. La disposizione legislativa ha prodotto effetti visibili, a partire dal secondo trimestre 2007, sulle passività in depositi e attività in titoli delle Società non finanziarie, settore istituzionale in cui rientra Poste italiane spa.

Ai fini del calcolo delle emissioni nette di BOT, le emissioni lorde di questi titoli sono contabilizzate al prezzo di aggiudicazione. Per le principali tipologie di titoli di Stato, il valore di mercato secco si ottiene integrando le informazioni sulle singole emissioni al valore nominale con le osservazioni di prezzo giornaliero rilevate per i titoli trattati sul Mercato telematico per la negoziazione delle obbligazioni e dei titoli di Stato quotati (MOT). In accordo con la decisione dell'Eurostat del 23 maggio 2005, i titoli e i prestiti a medio e a lungo termine al passivo delle Amministrazioni centrali includono il debito che aveva contratto la società Infrastrutture spa per il finanziamento del progetto alta velocità (TAV).

La valutazione delle azioni e delle altre partecipazioni emesse da società non quotate viene effettuata con riferimento ai prezzi medi di borsa di società quotate appartenenti al medesimo settore, applicando coefficienti di rivalutazione ottenuti rapportando la capitalizzazione di borsa al patrimonio netto di bilancio. Al fine di ovviare alla scarsa rappresentatività delle società quotate rispetto all'universo delle società italiane di capitali, la valutazione ai prezzi di mercato è applicata alle sole società di dimensione comparabile a quella delle società quotate e limitatamente alle branche di attività con un numero sufficiente di società quotate. Per le rimanenti società la valutazione si basa sul patrimonio netto di bilancio.

A partire dalla Relazione sul 2007, i conti finanziari delle famiglie includono nuove informazioni sui prestiti delle famiglie alle cooperative, sulle partecipazioni in società di persone, sui crediti e debiti commerciali. Per maggiori informazioni, cfr. la serie *Indicatori monetari e finanziari. La ricchezza delle famiglie italiane*, in *Supplementi al Bollettino statistico*.

La voce "Riserve tecniche di assicurazione" comprende le riserve delle Imprese di assicurazione e dei Fondi pensione e i fondi di quiescenza; non vengono incluse le riserve degli Enti di previdenza.

Nei conti finanziari il criterio della competenza si riflette, da un lato, sulla registrazione degli interessi che sono contabilizzati nel momento della loro maturazione sotto forma di reinvestimento nello strumento finanziario che li ha generati; dall'altro, comporta l'alimentazione della sottovoce "Altri" dello strumento "Altri conti attivi e passivi" che incorpora le rimanenti poste di sfasamento tra flussi di competenza e flussi di cassa, principalmente relative a imposte, contributi e prestazioni sociali. Per il calcolo degli interessi di competenza viene adottato il criterio del debitore, in base al quale il rendimento rilevante è quello all'emissione. Nel caso dei titoli la registrazione per competenza si applica sia alle cedole in corso di maturazione, sia agli scarti all'emissione.

Le quote di fondi comuni emesse da residenti includono quelle emesse dai Fondi comuni e Sicav armonizzati (cfr. Tav. a18.1). Le consistenze di quote di fondi comuni italiani sono ripartite tra i settori sulla base delle informazioni di vigilanza prodotte dalle società di gestione dei fondi. Le emissioni nette di quote di fondi comuni comprendono anche i redditi da capitale conseguiti, che si considerano attribuiti ai soci e simultaneamente reinvestiti nel fondo. I fondi comuni monetari sono stati separati dai restanti fondi comuni per confluire nel settore delle Istituzioni finanziarie monetarie (IFM), in conformità con le definizioni del SEC95.

A partire dalla Relazione sul 2009, le informazioni relative ad attività e passività finanziarie verso il settore “Resto del mondo” fanno riferimento a dati calcolati sulla base di un nuovo sistema di rilevazione. La revisione dei dati attribuiti al settore estero comporta modifiche di rilievo nelle consistenze e nei flussi attivi e passivi attribuiti ad alcuni settori residenti, principalmente famiglie e società non finanziarie. Maggiori chiarimenti sono disponibili nel capitolo 12: *La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale verso l'estero*.

A partire dal 2008 sono disponibili dati sulle attività e passività delle società per la cartolarizzazione dei crediti, suddivisi per settore di controparte (Circolare della Banca d'Italia n. 217 del 5 agosto 1996 – 7° aggiornamento del 14 febbraio 2008). Le attività e passività finanziarie dei vari settori (in particolare i debiti finanziari delle famiglie e delle società non finanziarie) sono state integrate di conseguenza. Per gli anni che precedono il 2008 si è fatto ricorso a stime per la suddivisione tra settori. Dal giugno 2010, i prestiti cartolarizzati e cancellati dai bilanci di banche e intermediari ex art.107 del T.U.B. sono segnalati, con maggiore dettaglio, dai gestori bancari o finanziari dell'operazione (*servicer*). La disponibilità delle nuove informazioni ha comportato una revisione dei dati pubblicati in precedenza.

#### **b) Fonti**

Le principali fonti informative utilizzate sono: Matrice dei conti e altre segnalazioni di vigilanza; Centrale dei rischi; Centrale dei bilanci; Sistema informativo fondi di investimento aperti; Cerved; Bilancio della Banca d'Italia; Bilancio degli Enti di previdenza; altre informazioni fornite da MEF (Ragioneria generale dello Stato e Dipartimento del Tesoro), Istat, Cassa depositi e prestiti spa, Consob, Borsa Italiana spa, Isvap, Covip.

#### **c) Raffronti con altre informazioni pubblicate nella Relazione**

Rispetto alle Tavv. 12.1, 12.5, a12.1, a12.8, a12.9 (Bilancia dei pagamenti) la principale differenza è che i dati relativi alla banca centrale sono costruiti a partire dal bilancio della Banca d'Italia e differiscono principalmente per i diversi criteri di valutazione.

La differenza tra i flussi totali di attività e passività finanziarie corrisponde al saldo di fonte Istat riportato nella figura 14.1, a meno di discrepanze statistiche.

Rispetto alle Tavv. a15.3 e a15.4 (Mercato finanziario), si rilevano le seguenti principali differenze:

- a) i BTP e i restanti titoli di Stato, nonché i Prestiti della Repubblica emessi all'estero sotto forma di obbligazioni, le obbligazioni Crediop per conto del Tesoro, le obbligazioni delle Ferrovie con onere di rimborso a carico del Tesoro e i titoli emessi da Infrastrutture spa nell'ambito del progetto TAV sono inclusi negli altri titoli a medio e a lungo termine emessi dalle Amministrazioni centrali;
- b) nei titoli a medio e a lungo termine emessi dalle imprese sono comprese le emissioni sull'euro-mercato;
- c) i titoli a medio e a lungo termine delle banche comprendono le obbligazioni emesse all'estero.

#### **Tav. 14.3**

#### **Credito alle famiglie consumatrici**

I prestiti non includono i crediti in sofferenza e i pronti contro termine e si riferiscono alle sole famiglie consumatrici. Per il calcolo dei tassi di crescita e per la correzione per le cartolarizzazioni, si veda la nota alle Figg. 14.4, 14.10.

I prestiti per l'acquisto di abitazioni includono quelli destinati alle ristrutturazioni edilizie.

Il credito al consumo comprende i finanziamenti concessi, ai sensi dell'art. 121 del TUB, a persone fisiche che agiscono per scopi estranei all'attività di impresa. Sono inclusi i crediti relativi all'utilizzo di carte di credito che prevedono un rimborso rateale. Le informazioni relative alle banche e alle società finanziarie sono tratte dalle segnalazioni statistiche di vigilanza; le società finanziarie considerate sono quelle iscritte

nell'elenco speciale di cui all'articolo 107 del TUB, che esercitano (anche in forma non prevalente) l'attività di credito al consumo.

Tav. 14.6

### Credito alle imprese

I prestiti non includono i crediti in sofferenza e i pronti contro termine e si riferiscono ai settori delle società non finanziarie e delle famiglie produttrici. Per il calcolo dei tassi di crescita e per la correzione per le cartolarizzazioni si veda la nota alle Figg. 14.4, 14.10. La voce "altri prestiti" tra le forme tecniche dei prestiti bancari è costituita prevalentemente da operazioni di factoring e leasing finanziario. Le società finanziarie considerate sono quelle iscritte nell'elenco speciale di cui all'articolo 107 del TUB.

Fig. 14.2 (cfr. capitolo 9, la nota alla Tav. 9.5)

Figg. 14.3, 14.8

### Debiti finanziari delle famiglie e delle imprese

Per le famiglie i debiti finanziari dell'Italia includono anche i prestiti cartolarizzati; per le imprese i finanziamenti concessi dalle società di factoring o dalle società di leasing e i prestiti cartolarizzati sono inclusi nella voce "altri prestiti".

Figg. 14.4, 14.10

### Metodologia di calcolo dei tassi di crescita dei prestiti bancari

I tassi di crescita a 12 mesi sono calcolati mediante la formula seguente (cfr. anche BCE, *Bollettino mensile*, note tecniche alle sezioni da 2.1 a 2.6):

$$g_t = [(X_t * X_{t-1} * X_{t-2} * X_{t-3} * X_{t-4} * X_{t-5} * X_{t-6} * X_{t-7} * X_{t-8} * X_{t-9} * X_{t-10} * X_{t-11}) - 1] * 100$$

dove  $X_t = (F_t / S_{t-1} + 1)$ ,  $F_t$  è il flusso nel mese  $t$ , e  $S_t$  è il livello delle consistenze alla fine del mese  $t$ . Il flusso  $F_t$  è ottenuto come:

$$F_t = S_t - S_{t-1} + A_t$$

La serie  $A_t$  introduce un fattore di correzione che tiene conto dei cambiamenti dovuti a riclassificazioni, variazioni del cambio, aggiustamenti di valore e altre variazioni diverse da quelle originate da transazioni.

La serie  $S_t$  include i prestiti cartolarizzati e cancellati dal bilancio. Dal giugno 2010 tali informazioni sono tratte dalle segnalazioni di vigilanza. In precedenza l'ammontare delle cartolarizzazioni era stimato come segue:

$$\sum_{j=0, \dots, n} Z_{t-j} (1-x)^j$$

dove  $Z_{t-j}$  è il flusso di crediti cartolarizzati nel mese  $t-j$  da luglio 2000 e  $x$  è il tasso di rimborso mensile dei prestiti cartolarizzati; quest'ultimo è stimato sulla base dei rimborsi dei prestiti bancari per settore e forma tecnica ed è costante nel tempo.

Figg. 14.5, 14.11, Tavv. a14.9-a14.11

### Tassi di interesse bancari sui prestiti

I tassi di interesse sono rilevati secondo criteri armonizzati stabiliti dall'Eurosistema e sono tratti da una rilevazione campionaria mensile avviata nel gennaio 2003 in applicazione del Regolamento CE 2002/63 (BCE 2001/18). Alla fine del 2011 il campione era composto da 106 banche, che rappresentavano l'81 per cento dei prestiti e l'86 per cento dei depositi dell'intero sistema creditizio italiano.

I tassi di interesse segnalati riguardano le consistenze in essere e le nuove operazioni relative alle principali forme di raccolta e di impiego in euro effettuate con famiglie e società non finanziarie residenti nell'area dell'euro dalle banche residenti in Italia. Nel settore delle famiglie sono incluse anche le famiglie produttrici e le istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. Per maggiori dettagli metodolo-

gici sulla rilevazione e sui criteri di selezione del campione, cfr. *L'armonizzazione delle statistiche europee sui tassi di interesse bancari e le scelte metodologiche italiane*, in *Supplementi al Bollettino statistico, Note metodologiche e informazioni statistiche*, n. 57, 2003. Cfr. anche le voci del *Glossario*: Prestiti per l'acquisto di abitazioni, Credito al consumo e Prestiti per altri scopi.

I tassi di interesse sono ottenuti come media ponderata dei tassi sui vari strumenti distinti per scadenza e importo; i pesi sono dati dagli importi dei rispettivi strumenti. In particolare, i tassi sulle consistenze sono ponderati con i saldi dei conti alla fine del mese di riferimento; i tassi sulle nuove operazioni del mese sono ponderati con i relativi importi. Le "nuove operazioni" sono i contratti che vengono stipulati nel periodo di riferimento della segnalazione o che costituiscono una rinegoziazione di condizioni precedentemente determinate. I tassi di interesse in alcuni segmenti delle "nuove operazioni" possono risultare maggiormente volatili a causa del limitato numero di operazioni di finanziamento effettuate in taluni periodi.

I tassi di interesse sulle nuove operazioni di prestito alle famiglie e alle società non finanziarie fanno riferimento al "periodo di determinazione iniziale del tasso", definito come l'intervallo di tempo durante il quale non è contrattualmente prevista una variazione del tasso. Tra i prestiti sono inclusi i finanziamenti agevolati, per i quali viene segnalato il tasso di interesse complessivo applicato all'operazione, indipendentemente da quanto il cliente corrisponde; sono invece esclusi i tassi sulle sofferenze e sui prestiti ristrutturati. Con riferimento ai conti correnti attivi, il concetto di nuove operazioni coincide con quello delle consistenze; i tassi relativi a tale categoria sono pertanto inclusi tra le consistenze. La classe di importo indicata per i prestiti alle società non finanziarie si riferisce all'ammontare della singola operazione e non all'intera posizione creditoria della banca nei confronti dell'impresa.

Il tasso annuo effettivo globale (TAEG) applicato alle famiglie è comprensivo delle spese accessorie (amministrative, istruttorie, assicurative) previste dalla direttiva del Consiglio europeo CEE 1987/102.

A partire dai dati di giugno 2010, la rilevazione dei tassi di interesse armonizzati è stata modificata come previsto dal Regolamento BCE 2009/7; questa modifica ha determinato alcune discontinuità nelle serie storiche. Le carte di credito, in precedenza comprese nel credito al consumo, e i prestiti rotativi sono inclusi nella voce "conti correnti attivi", verso famiglie e imprese, e pertanto non sono compresi tra le "nuove operazioni" ma negli aggregati relativi alle consistenze. I prestiti rotativi consistono in finanziamenti utilizzabili dal debitore senza preavviso (nei limiti di credito approvati) per i quali non c'è obbligo di rimborso periodico dei fondi, e il cui margine disponibile si ricostituisce in funzione dei rimborsi effettuati. Sempre a partire da giugno 2010, i tassi di interesse sui prestiti escludono, oltre alle sofferenze e alle posizioni ristrutturate, anche quelle scadute o sconfinanti e gli incagli (partite deteriorate).

Le informazioni statistiche sui tassi di interesse bancari comprendono i dati della Cassa depositi e prestiti spa.

Nelle Tavv. a14.9-a14.10 i tassi di interesse per gli anni 2008, 2009, 2010 si riferiscono alle nuove operazioni effettuate nel mese di dicembre dell'anno corrispondente. Nella Tav. a14.11 i tassi d'interesse per gli anni 2008, 2009, 2010 si riferiscono ai saldi dei conti alla fine del mese di dicembre dell'anno corrispondente.

Fig. 14.6

#### a) **Prestiti deteriorati**

Per la definizione di sofferenze rettifiche cfr. nell'Appendice la voce del *Glossario*: Sofferenze rettificate.

#### b) **Nuovi mutui in sofferenza per anno di erogazione**

Suddividendo i mutui per anno di erogazione (coorte), le curve di mortalità indicano in ogni anno il numero di quelli entrati in sofferenza in percentuale di quelli complessivi della coorte. Nel calcolo sono tenute in considerazione le sole sofferenze che permangono per almeno tre semestri consecutivi. Le coorti non includono i mutui successivamente divenuti oggetto di surroga o rinegoziazione.

Fig. 14.7

Gli oneri finanziari netti, dati dalla differenza tra interessi pagati e interessi percepiti, sono stimati sulla base dei conti finanziari. Il margine operativo lordo è ottenuto sottraendo dal valore aggiunto al co-

sto dei fattori i redditi dei lavoratori dipendenti e quelli imputabili ai lavoratori autonomi. L'autofinanziamento è calcolato sottraendo dal margine operativo lordo gli oneri finanziari netti, gli utili distribuiti e le imposte correnti e in conto capitale e aggiungendo il saldo proventi e oneri diversi, i trasferimenti e le variazioni di altri fondi nelle disponibilità aziendali.

La quota di imprese in utile è tratta dall'*Indagine sulle imprese industriali e dei servizi* (Invind), cfr. capitolo 8, la nota alla Tav. 8.6.

Fig.14.12 (cfr. capitolo 8, nota alla Tav. 8.6)

Fig.14.13

L'aggregato dei prestiti utilizzato per il calcolo degli indicatori include i crediti in sofferenza e i pronti contro termine. I dati si riferiscono ai settori delle società non finanziarie e delle famiglie produttrici.

I flussi annuali dei prestiti tra le classi di anomalia dei rimborsi sono calcolati sulla base delle matrici di transizione (cfr. la nota alle Tavv. a14.6-a14.7).

Tavv. a14.1-a14.4 (cfr. la nota alla Tav. 14.2)

Tav. a14.5

#### **Banche residenti in Italia: prestiti a residenti in Italia per branca di attività economica**

I dati si riferiscono alle banche residenti in Italia e alla Cassa depositi e prestiti spa. I dati non includono l'operatività delle filiali all'estero delle banche italiane. I prestiti comprendono anche le sofferenze e le operazioni pronti contro termine attive. L'aggregato è stato definito in coerenza con i criteri armonizzati stabiliti dall'Eurosistema.

La disaggregazione delle famiglie produttrici e delle società non finanziarie per branca di attività economica segue la nuova classificazione delle attività economiche Ateco 2007, che ha sostituito la precedente classificazione basata sull'Ateco 1981. L'Ateco 2007 costituisce la versione nazionale della Nace Rev. 2, la nomenclatura europea adottata con regolamento CE 2006/1893. Le 14 branche usano il livello più aggregato della classificazione Ateco 2007 (cosiddette sezioni). Per la sola branca "Attività manifatturiere", corrispondente alla sezione C dell'Ateco 2007, si riporta anche una ulteriore disaggregazione in 11 raggruppamenti.

Tavv. a14.6-a14.7

#### **Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia nel rimborso dei prestiti**

Per ogni data di riferimento la clientela delle banche e delle società finanziarie che segnalano in Centrale dei Rischi è stata suddivisa in cinque classi caratterizzate da segnali di crescente difficoltà nel rimborso: prestiti privi di anomalia, sconfinanti, scaduti da oltre 90 giorni, partite incagliate o ristrutturati, in sofferenza. Tali classi sono definite come segue:

1. prestiti in sofferenza: esposizione complessiva per cassa degli affidati segnalati come in sofferenza per oltre il 10 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema;
2. prestiti incagliati o ristrutturati: esposizione complessiva per cassa degli affidati non rientranti nella precedente classe, ma segnalati come in sofferenza o come incagli o come ristrutturati per oltre il 20 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema;
3. prestiti scaduti da oltre 90 giorni: esposizione complessiva per cassa degli affidati non rientranti nelle precedenti classi, ma segnalati come in sofferenza o come incagli o come ristrutturati o come scaduti da oltre 90 giorni per oltre il 50 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema;
4. prestiti sconfinanti: esposizione complessiva per cassa degli affidati non rientranti nelle precedenti classi, ma segnalati come sconfinanti per oltre il 30 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema;

5. prestiti privi di anomalia: esposizione complessiva per cassa degli affidati non rientranti nelle precedenti classi.

La matrice di transizione tra due date è stata costruita confrontando la classificazione di ciascun censito all'inizio e alla fine del periodo di osservazione. L'entità delle transizioni tra i diversi stati è calcolata attribuendo a ogni cliente l'ammontare dell'esposizione per cassa verso il sistema alla data iniziale. I censiti che risultano usciti dal perimetro di censimento alla data finale, e per i quali almeno un intermediario ha segnalato un passaggio a perdita, sono stati classificati come "perdite".

Sulla base delle matrici è possibile costruire indicatori sintetici relativi alla dinamica della qualità del credito tra le due date di interesse, come il saldo tra la frazione dei prestiti che transitano verso stati di anomalia più lieve (miglioramenti) e quella dei prestiti che passano in categorie più gravi (peggioramenti).

Tav. a14.8

### Rilevazione analitica sui tassi di interesse attivi

Alla fine del 2011 le banche partecipanti alla rilevazione erano 185.

I tassi di interesse sui prestiti sono relativi ai finanziamenti a clienti con credito complessivo accordato o utilizzato (per cassa e di firma) verso la singola banca superiori a 75.000 euro. Il tasso a breve termine è ottenuto dalla ponderazione dei tassi riferiti a forme tecniche di prestito (operazioni a revoca e autoliquidanti) che per loro natura sono di breve durata. I prestiti autoliquidanti includono principalmente: anticipi per operazioni di factoring, su fatture e su effetti e documenti rappresentativi di crediti commerciali; sconto di portafoglio commerciale e finanziario indiretto; anticipo all'esportazione. I prestiti a revoca includono principalmente le aperture di credito in conto corrente.

La disaggregazione delle imprese per branca di attività economica segue la nuova classificazione delle attività economiche Ateco 2007 (cfr. la nota alla Tav. a14.5).

Tavv. a14.9-a14.11 (cfr. la nota alla Fig. 14.5)

## 15. I MERCATI FINANZIARI

Tavv. a15.1-a15.2

### Emissioni e rimborsi di valori mobiliari

Emissioni lorde: valore nominale dei titoli collocati a eccezione delle azioni, che sono espresse al valore di mercato; i titoli in valuta sono convertiti in euro al tasso di cambio della data di emissione; per i BTP€i (BTP indicizzati all'inflazione dell'area dell'euro) il capitale nominale non è rivalutato per il tasso di inflazione.

Rimborsi: valore nominale dei titoli rimborsati, incluse le operazioni di buy-back e di concambio; i titoli in valuta sono convertiti in euro al tasso di cambio della data di scadenza; per i BTP€i il capitale nominale non è rivalutato per il tasso di inflazione.

Emissioni nette: valore nominale dei titoli collocati al netto degli scarti di emissione e dei rimborsi. Per i BOT: differenza tra il valore nominale delle emissioni e quello dei rimborsi.

Da ottobre 2007 le obbligazioni emesse da banche includono anche quelle emesse dalla Cassa depositi e prestiti spa.

Tavv. a15.3-a15.4

### Acquisti netti e consistenze di titoli italiani

I dati si riferiscono alle operazioni effettuate a titolo definitivo. Tra i titoli di Stato sono inclusi i prestiti della Repubblica.

Per i fondi comuni, la Banca d'Italia, le banche e l'estero, gli acquisti netti sono ottenuti sulla base dei flussi lordi; per gli istituti di previdenza, sulla base delle variazioni delle consistenze al valore nominale. Per gli altri sottoscrittori, gli acquisti netti sono ottenuti, eccetto per i BOT, sulla base delle variazioni delle consistenze al valore di bilancio; per i BOT, sulla base delle variazioni delle consistenze al valore nominale.

Le consistenze dei titoli di Stato e delle obbligazioni sono valutate al valore nominale per tutti i sottoscrittori con l'eccezione dei titoli delle Amministrazioni locali e delle società private detenuti dall'estero, che sono valutati al valore di mercato.

Dall'ottobre 2009 le statistiche dei conti con l'estero dell'Italia fanno riferimento a dati sulle consistenze e sui flussi degli investimenti di portafoglio calcolati sulla base di un nuovo sistema di rilevazione (per maggiori informazioni si veda la nota alla Tav. a12.9).

Il dato relativo al settore estero è parzialmente stimato.

Le obbligazioni emesse da banche includono anche quelle emesse dalla Cassa depositi e prestiti spa e, a partire dalla relazione Annuale sul 2010, quelle riacquistate dalle banche stesse. Non sono inclusi covered bond e passività subordinate sotto forma di obbligazioni. Da dicembre 2011, la voce "obbligazioni" include, per le banche, le obbligazioni con garanzia statale emesse ai sensi del decreto legge 6 dicembre 2011, n. 201.

A partire dal 2010, le consistenze di titoli emessi da imprese e altri intermediari finanziari detenuti dalle banche includono, in linea con il trattamento adottato nelle statistiche armonizzate del SEBC, i titoli emessi da società veicolo a fronte di cartolarizzazioni di prestiti "ceduti e non cancellati" che in precedenza venivano solo in parte conteggiati nella serie. Gli acquisti netti sono al netto di questo cambiamento metodologico.

## 17. L'ATTIVITÀ DELLE BANCHE E DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

Tavv. 17.1-17.2, Figg. 17.1-17.2, Tavv. a17.1-a17.2, a17.4

### Situazione riassuntiva dei conti delle banche

Gli aggregati sono coerenti con quelli adottati dall'Eurosistema per l'area dell'euro. Gli "altri paesi dell'area dell'euro" includono: dal gennaio 2009 la Slovacchia e, dal gennaio 2011, l'Estonia.

I dati si riferiscono alla situazione contabile di fine periodo e sono relativi alle banche residenti in Italia e dal 2007 comprendono la Cassa depositi e prestiti spa.

I "prestiti" includono, oltre agli impieghi vivi, le sofferenze e le operazioni pronti contro termine attive. I titoli di proprietà quotati detenuti nel portafoglio delle banche sono segnalati al fair value alla data di riferimento della segnalazione; gli altri titoli di proprietà sono indicati al valore contabile. La voce "titoli diversi da azioni" include le quote dei fondi comuni monetari sottoscritti da banche. Le partecipazioni sono al lordo dei corrispondenti fondi di svalutazione. La voce "immobilizzazioni" è composta da mobili, immobili, immobilizzazioni in leasing finanziario in attesa di locazione e immobilizzazioni immateriali. Nei titoli in portafoglio sono incluse le obbligazioni proprie riacquistate.

I "depositi" includono i conti correnti, i depositi con durata prestabilita e rimborsabili con preavviso, le operazioni pronti contro termine passive. I depositi in conto corrente comprendono anche gli assegni circolari, mentre non comprendono i conti correnti vincolati. I depositi con durata prestabilita includono i certificati di deposito, i conti correnti vincolati e i depositi a risparmio vincolati; comprendono anche quelli emessi per la raccolta di passività subordinate. I depositi rimborsabili con preavviso includono i depositi a risparmio liberi, e, a partire dai dati di ottobre 2007, le forme di raccolta postale della Cassa depositi e prestiti spa. Le "obbligazioni emesse", registrate al valore nominale, comprendono anche quelle emesse per la raccolta di passività subordinate nonché quelle proprie, i *reverse convertible* e i titoli di mercato monetario. Da dicembre 2011, la voce "obbligazioni" include le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6 dicembre 2011, n. 201. La voce "capitale e riserve" è composta dal capitale sociale, dalle riserve e dal saldo tra utili e perdite risultante dagli

esercizi precedenti; dal giugno 2010 include i fondi rettificativi su esposizioni per cassa, in precedenza imputati alla voce “altre passività”.

Gli “altri residenti” comprendono le famiglie, le imprese e le società finanziarie e assicurative. Le “altre Amministrazioni pubbliche” comprendono gli enti locali e di previdenza. Le statistiche adottano la settorizzazione del Sistema europeo dei conti (SEC95). I “prestiti alle Amministrazioni pubbliche” sono calcolati secondo il criterio del debitore principale.

Le serie storiche delle consistenze dei depositi e dei prestiti interbancari con controparti residenti in Italia, e le serie storiche “capitale e riserve” e “azioni e partecipazioni in IFM residenti in Italia” possono essere influenzate da discontinuità statistiche dovute agli effetti della riorganizzazione dei gruppi bancari.

Dal giugno 2010, per effetto del Regolamento BCE 2008/32 e di alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, le serie storiche dei prestiti, depositi, titoli in portafoglio e, di conseguenza, le serie storiche del totale attivo e passivo di bilancio delle banche, registrano una discontinuità statistica. In particolare, la serie storica dei prestiti include tutti i prestiti cartolarizzati, o altrimenti ceduti, che non soddisfano i criteri di cancellazione previsti dai principi contabili internazionali (IAS), in analogia alla redazione dei bilanci. L'applicazione di tali criteri ha comportato la re-iscrizione in bilancio di attività precedentemente cancellate, con un conseguente incremento delle relative serie storiche.

Dalla stessa data, i titoli in portafoglio includono i titoli, riacquistati dalla stessa banca, emessi a fronte di cartolarizzazioni di prestiti “ceduti e non cancellati”, che in precedenza venivano solo in parte conteggiati nella serie. Sempre dal 2010, i depositi includono nella voce “depositi con durata prestabilita oltre i due anni” le somme rivenienti da cartolarizzazioni e altre cessioni dei prestiti utilizzate per finanziare le “attività cedute e non cancellate” e l'acquisto di titoli delle proprie cartolarizzazioni non cancellate.

L'impatto complessivo delle innovazioni metodologiche sopra descritte sul bilancio aggregato del sistema bancario è quantificabile in 146,9 miliardi di euro a giugno 2010; allo scopo di facilitare la comparazione dei dati con i periodi antecedenti, si fornisce di seguito il dettaglio di tale impatto sulle principali voci interessate.

| Principali fenomeni interessati                        | Milioni di euro |
|--|-----------------|
| Prestiti (incluse le sofferenze)                       | 65.861          |
| Di cui:  |                 |
| Prestiti a società non finanziarie residenti in Italia | 6.501           |
| Prestiti a famiglie residenti in Italia                | 58.921          |
| Di cui:  |                 |
| Credito al consumo                                     | 3.917           |
| Prestiti per l'acquisto abitazioni                     | 49.401          |
| Altri prestiti   | 5.603           |
| Titoli in portafoglio                                  | 81.098          |
| Depositi con durata prestabilita oltre 2 anni          | 146.959         |

Per maggiori informazioni cfr. *L'armonizzazione delle statistiche bancarie europee e i riflessi sull'Italia*, in *Supplementi al Bollettino Statistico. Note metodologiche e informazioni statistiche*, n. 11, 2000; il riquadro: *La riforma delle statistiche bancarie*, in *Bollettino economico*, n. 36, 2001; e l'Appendice metodologica e le note alle tavole, in *Supplementi al Bollettino statistico, Indicatori monetari e finanziari. Moneta e banche*.

Per il calcolo dei tassi di crescita cfr. la nota alla Fig. 14.1.

Fig. 17.3 ,Tav. a17.9

### Banche: nuove sofferenze rettifiche in rapporto ai prestiti

Flusso delle nuove sofferenze rettifiche in rapporto ai prestiti non in sofferenza rettificata alla fine del periodo precedente. I dati trimestrali sono depurati dalla componente stagionale, dove presente, e riportati ad anno.

- Si definisce sofferenza rettificata l'esposizione bancaria di un affidato, quando questi sia segnalato:
- in sofferenza dall'unico intermediario che ha erogato il credito;
  - in sofferenza da un intermediario e tra gli sconfinamenti dall'unico altro intermediario esposto;
  - in sofferenza da un intermediario e l'importo della sofferenza sia almeno il 70 per cento dell'esposizione complessiva verso il sistema finanziario ovvero vi siano sconfinamenti pari o superiori al 10 per cento;
  - in sofferenza da almeno due intermediari per importi pari o superiori al 10 per cento dell'utilizzato complessivo per cassa.

Nella figura 17.3 le serie sono state costruite seguendo una metodologia non omogenea nel periodo considerato, riflettendo la disponibilità e la qualità dei dati. Nel periodo 1990-1995 i dati sono annuali e si riferiscono al totale dei prestiti erogati dalle banche operanti in Italia; il flusso di nuove sofferenze rettificate è tratto dalla Centrale dei rischi, i prestiti non in sofferenza rettificata dalla Matrice dei conti. Per il periodo 1996-2004 le serie sono costruite con la stessa metodologia del periodo precedente, ma i dati sono trimestrali. Nel periodo 2005-2011 i dati sono sempre trimestrali, ma sono riferiti all'insieme degli intermediari segnalanti alla Centrale dei rischi (banche e società finanziarie); il flusso delle sofferenze rettificate e i prestiti in essere sono entrambi tratti dalla Centrale dei rischi e pertanto soggetti alla soglia di rilevazione.

I dati della tavola a17.9 sono costruiti come media semplice dei rapporti trimestrali riportati nella figura 17.3.

Tavv. 17.4-17.5, Fig.17.4, Tav. a17.14

### **Banche: redditività e adeguatezza patrimoniale**

Nella tavola 17.4 e nella figura 17.4 il margine d'intermediazione è definito sommando al margine di interesse gli altri ricavi netti, rappresentati dalla somma delle commissioni, dei profitti e perdite da operazioni finanziarie e degli altri proventi netti. Il risultato di gestione è definito sottraendo dal margine di intermediazione i costi operativi. Il risultato operativo netto è definito sottraendo dal risultato di gestione le rettifiche di valore nette e gli accantonamenti; sommando il risultato operativo netto e i proventi non ricorrenti si ottiene l'utile lordo. L'utile di pertinenza della capogruppo è ottenuto sottraendo dall'utile lordo le imposte sul reddito del periodo e l'utile di pertinenza di terzi e aggiungendo l'utile dei gruppi di attività in via di dismissione. L'utile di pertinenza della capogruppo comprende l'utile al netto delle imposte delle banche non appartenenti a gruppi.

Con riferimento alle tavole 17.5 e a17.14, dal 1° gennaio 2007 è entrato in vigore il nuovo quadro delle disposizioni prudenziali (c.d. Basilea 2) contenuto nella Circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 (Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche). La nuova definizione di patrimonio di vigilanza è stata applicata fin da subito. In considerazione della facoltà degli intermediari, prevista a livello comunitario, di continuare ad applicare per il 2007 il regime prudenziale precedente, i nuovi metodi di calcolo delle attività ponderate per il rischio sono entrati pienamente in vigore a partire dal 1° gennaio 2008.

Dal 31 dicembre 2010 si applicano le disposizioni che recepiscono la direttiva comunitaria cosiddetta CRD2 e tengono conto delle linee guida del CEBS (cfr. la Circolare n. 263). Sul fronte patrimoniale, la direttiva ha previsto le caratteristiche economiche (in termini di permanenza, flessibilità dei pagamenti e capacità di assorbimento delle perdite) che gli strumenti innovativi e non innovativi di capitale devono possedere per essere computabili nel patrimonio di base, nonché nuovi limiti di computabilità. È stata inoltre rivista la definizione di capitale considerato integralmente nel patrimonio core tier 1, che ora comprende, di fatto, solo le azioni ordinarie.

Il 31 dicembre 2011 è entrata in vigore la direttiva comunitaria cosiddetta CRD3 (cfr. il capitolo 19: *L'azione di vigilanza* e la Circolare n. 263). Le nuove disposizioni modificano, tra l'altro, la disciplina sul rischio di credito, le operazioni di cartolarizzazione e i rischi di mercato. In particolare, i correttivi alla disciplina sui rischi di mercato, che riguardano sia il metodo standardizzato sia quello avanzato basato sui modelli interni, e gli interventi in materia di cartolarizzazioni rendono il trattamento prudenziale maggiormente commisurato ai rischi effettivi sottostanti.

I coefficienti patrimoniali sono calcolati in rapporto alle attività ponderate per il rischio avendo a numeratore: il patrimonio di vigilanza (incluso il patrimonio di terzo livello) per il coefficiente di

patrimonializzazione; il patrimonio di base (tier 1) per il coefficiente relativo al patrimonio di base (tier 1 ratio); il patrimonio di base al netto degli strumenti ibridi di capitale (core tier 1) per il coefficiente relativo al core tier 1 (core tier 1 ratio).

Per indicazioni più dettagliate sulla definizione di patrimonio di vigilanza e sui metodi di calcolo delle attività ponderate per il rischio si vedano anche le “Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali” (Circolare della Banca d’Italia n. 155 del 18 dicembre 1991), disponibili sul sito internet dell’Istituto.

Tavv. a17.1-a17.2 (cfr. la nota alla Tav. 17.1)

Tav. a17.3

### **Tassi di interesse bancari sui depositi**

I tassi di interesse sono rilevati secondo criteri armonizzati stabiliti dall’Eurosistema e sono trattati da una rilevazione campionaria. Per dettagli sulla rilevazione sui tassi di interesse bancari cfr. la nota alla Fig. 14.5.

Per i depositi in conto corrente e rimborsabili con preavviso, il concetto di nuove operazioni coincide con quello delle consistenze; i tassi relativi a tali categorie sono pertanto inclusi tra le consistenze. Il tasso medio sulle consistenze del totale dei depositi è calcolato come media ponderata dei tassi sui depositi in conto corrente, con durata prestabilita, rimborsabili con preavviso e sui pronti contro termine.

I tassi di interesse sulle nuove operazioni per gli anni 2008, 2009, 2010 si riferiscono alle nuove operazioni effettuate nel mese di dicembre dell’anno corrispondente. I tassi di interesse sulle consistenze per gli anni 2008, 2009, 2010 si riferiscono ai saldi dei conti alla fine del mese di dicembre dell’anno corrispondente.

Tav. a17.4 (cfr. la nota alla Tav. 17.1)

Tav. a17.5

### **Banche residenti in Italia: titoli in portafoglio**

I dati si riferiscono alle banche residenti in Italia e alla Cassa depositi e prestiti spa. I dati non includono l’operatività delle filiali all’estero delle banche italiane.

I dati, mensili e annuali, sono di fine periodo. Gli aggregati sono definiti in coerenza ai criteri armonizzati stabiliti dall’Eurosistema. In base alle definizioni contenute nella Matrice dei conti entrata in vigore con i dati riferiti a dicembre 2008 (Circolare della Banca d’Italia n. 272 del 30 luglio 2008), i titoli di proprietà quotati sono segnalati al fair value dell’ultimo giorno lavorativo del mese di riferimento della segnalazione; mentre gli altri titoli di proprietà sono indicati al valore contabile.

La voce “totale altri titoli” include le quote dei fondi comuni monetari sottoscritti da banche.

Da giugno 2010 i titoli in portafoglio includono i titoli, riacquistati dalla stessa banca, emessi a fronte di cartolarizzazioni di prestiti ceduti e non cancellati che in precedenza venivano solo in parte conteggiati nella serie (cfr. la nota alla Tav. 17.1). Le obbligazioni emesse da banche detenute nel portafoglio includono le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del decreto legge 6 dicembre 2011, n.201.

Tav. a17.6

### **Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria**

I dati si riferiscono alle banche residenti in Italia e alla Cassa depositi e prestiti spa, compresa tra le banche sotto forma di società per azioni. I dati non includono l’operatività delle filiali all’estero delle banche italiane.

La classificazione per categorie prevede lo spostamento di banche tra gruppi istituzionali nel caso di modifica della loro forma societaria.

La definizione degli aggregati rispecchia i criteri armonizzati stabiliti dall'Eurosistema. I prestiti e i depositi con residenti non includono l'operatività con la Banca d'Italia e i fondi comuni monetari. I titoli includono le quote dei fondi comuni monetari sottoscritti da banche. La voce "attività sull'estero" include prestiti, titoli in portafoglio, azioni e partecipazioni con tutti i settori residenti negli altri paesi dell'area dell'euro e nel resto del mondo. La voce "passività sull'estero" include tutte le forme di deposito di tutti i settori residenti negli altri paesi dell'area dell'euro e nel resto del mondo. Per la definizione delle altre voci cfr. le note alla Tav. 17.1.

Gli aggregati della presente tavola risentono delle discontinuità illustrate nella nota alla Tav. 17.1; in particolare, per quelle registrate nel 2010 dovute al Regolamento BCE 2008/32 e ad alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, si fornisce l'impatto sulle principali voci interessate (valori in milioni di euro).

|   | Banche sotto forma di spa | Banche popolari | Banche di credito cooperativo | Filiali di banche estere |
|---|---------------------------|-----------------|-------------------------------|--------------------------|
| Prestiti  | 53.989                    | 3.201           | 1.725                         | 6.946                    |
| Titoli in portafoglio                             | 70.659                    | 4.581           | 1.147                         | 4.711                    |
| Depositi con durata prestabilita oltre i due anni | 124.648                   | 7.782           | 2.872                         | 11.657                   |

Tav. a17.7

#### Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali

Le informazioni si riferiscono alle banche residenti in Italia e alla Cassa depositi e prestiti spa inclusa tra le banche maggiori. I dati non includono l'operatività delle filiali all'estero delle banche italiane.

Le tavole si basano sulla classificazione dimensionale delle banche introdotta nella Relazione sull'anno 2006. La graduatoria è stata stilata prendendo come aggregato di riferimento, per ciascuna banca, una media ponderata dei fondi intermediati di cinque trimestri. Eventuali operazioni di fusione o incorporazione che interessano le banche appartenenti a un gruppo influenzano i dati relativi a quel gruppo. Per la numerosità delle singole classi, cfr. nel *Glossario* la voce: Banche.

Per le definizioni delle voci della situazione dei conti cfr. la nota metodologica alla Tav. a17.6.

Gli aggregati della presente tavola risentono delle discontinuità illustrate nella nota alla Tav. 17.1; in particolare, per quelle registrate nel 2010 dovute al Regolamento BCE 2008/32 e ad alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza, si fornisce l'impatto sulle principali voci interessate (valori in milioni di euro).

|   | Banche maggiori | Banche grandi | Banche medie | Banche piccole | Banche minori |
|---|-----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| Prestiti  | 21.745          | 5.328         | 23.751       | 13.377         | 1.660         |
| Titoli in portafoglio                             | 28.318          | 2.617         | 37.056       | 11.954         | 1.153         |
| Depositi con durata prestabilita oltre i due anni | 50.063          | 7.945         | 60.807       | 25.331         | 2.813         |

Tav. a17.9 (cfr. la nota alla Fig. 17.4)

Tav. a17.10

#### Esposizione consolidata delle banche e dei gruppi bancari italiani verso non residenti

I dati sono elaborati secondo la metodologia definita dalla BRI per la redazione delle *International Consolidated Banking Statistics* ([www.bis.org/statistics/intfinstatsguide.pdf](http://www.bis.org/statistics/intfinstatsguide.pdf)) e si riferiscono all'aggregato

dei *foreign claims*, definiti come somma delle esposizioni della capogruppo e delle filiali e filiazioni estere verso soggetti non residenti nella nazione di insediamento della capogruppo. Le esposizioni sono calcolate con riferimento al “debitore ultimo”, al netto delle operazioni di trasferimento del rischio.

La quota sulle esposizioni estere è calcolata in percentuale del totale dei *foreign claims* riportati dalle banche segnalanti alla BRI, escluse le esposizioni domestiche.

La distribuzione per area geopolitica dei paesi verso cui sono presenti esposizioni delle banche italiane è la seguente:

Paesi appartenenti all'area dell'euro:

- Austria, Belgio, Cipro, Estonia (dal 2011), Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna;

Altri paesi industriali:

- Andorra, Australia, Canada, Danimarca, Giappone, Isole Faeroer, Islanda, Liechtenstein, Norvegia, Nuova Zelanda, Regno Unito, San Marino, Svezia, Svizzera, Stati Uniti, Vaticano;

Paesi in via di sviluppo:

- Europa: Albania, Bosnia Erzegovina, Bulgaria, Croazia, Estonia (fino a dicembre 2010), Kosovo, Lettonia, Lituania, Macedonia, Montenegro, Polonia, Repubblica Ceca, Romania, Serbia, Turchia, Ungheria;
- paesi dell'ex URSS: Armenia, Azerbaigian, Bielorussia, Georgia, Kazakistan, Kirghizistan, Moldavia, Russia, Tagikistan, Turkmenistan, Ucraina, Uzbekistan;
- Africa e Medio Oriente: Algeria, Angola, Arabia Saudita, Benin, Botswana, Burkina Faso, Burundi, Camerun, Capo Verde, Ciad, Costa d'avorio, Egitto, Emirati Arabi Uniti, Eritrea, Etiopia, Gabon, Gambia, Ghana, Gibuti, Giordania, Guinea, Guinea Bissau, Guinea Equatoriale, Iran, Iraq, Israele, Kenya, Kuwait, Lesotho, Liberia, Libia, Madagascar, Malawi, Mali, Marocco, Mauritania, Mozambico, Namibia, Niger, Nigeria, Oman, Palestina (terr. aut.), Qatar, Repubblica Centrafricana, Repubblica del Congo, Repubblica democratica del Congo, Repubblica Sudafricana, Rwanda, São Tomé e Príncipe, Senegal, Seychelles, Sierra Leone, Siria, Somalia, Sudan, Swaziland, Tanzania, Togo, Tunisia, Uganda, Yemen, Zambia, Zimbabwe;
- Asia e Pacifico: Afghanistan, Bangladesh, Bhutan, Brunei, Cambogia, Cina, Corea del Nord, Corea del Sud, Filippine, India, Indonesia, Isole Fiji, Isole Marshall, Isole Salomone, Laos, Malaysia, Maldive, Mongolia, Myanmar, Nepal, Nuova Caledonia, Pakistan, Papua Nuova Guinea, Polinesia Francese, Sri Lanka, Taiwan, Territori britannici oltremare, Thailandia, Tonga, Vietnam;
- Centro e Sud America: Argentina, Belize, Bolivia, Brasile, Cile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominica, Ecuador, Giamaica, Grenada, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Messico, Nicaragua, Paraguay, Perù, Repubblica Dominicana, Saint Lucia, Saint Vincent e Grenadine, Salvador, Suriname, Trinidad e Tobago, Turks e Caicos, Uruguay, Venezuela;
- Centri offshore: Anguilla, Antigua e Barbuda, Antille Olandesi (fino a dicembre 2010), Aruba, Bahama, Bahrein, Barbados, Bermuda, Curaçao (dal 2011), Cayman, Gibilterra, Guernsey, Hong Kong, Isola di Man, Isola Maurizio, Isole Vergini britanniche, Jersey, Libano, Macao, Montserrat, Panama, Saint Kitts e Nevis, Samoa, Singapore, Sint Maarten – parte olandese (dal 2011), Vanuatu.

Tavv. a17.11-a17.13

### Conti economici delle banche

I dati pubblicati in queste tavole si riferiscono all'intero sistema creditizio italiano. Sono escluse le filiali di banche italiane operanti all'estero.

Nella tavola a17.11, con l'eccezione delle informazioni riportate per memoria, i dati sono ottenuti considerando soltanto le banche per le quali le informazioni di conto economico sono disponibili sia per l'anno di riferimento sia per quello precedente. Le variazioni percentuali degli aggregati nei quali confluiscono i dividendi per partecipazioni in banche sono state corrette escludendo l'ammontare corrispondente per l'anno stesso e per quello precedente. Tale correzione non è stata apportata alla variazione delle imposte e dell'utile netto. Gli aggregati riportati nelle tavole costituiscono una riclassificazione dello schema di bilancio previsto dalla Circolare n. 262 della Banca d'Italia; il raccordo con le voci del bilancio bancario è illustrato nello schema seguente.

## Schema di raccordo tra le voci delle tavole a17.11-a17.12 e il bilancio bancario

| Nome aggregato   | Voci dello schema di bilancio civilistico   |   |
|--|---|---|
| Interessi attivi   | 10. Interessi attivi e proventi assimilati<br>(esclusa la componente "differenziali positivi relativi alle operazioni di copertura")  | +   |
|  | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte<br>(per la sola componente relativa agli "interessi attivi" al lordo delle imposte)                  | +   |
| Interessi passivi  | 20. Interessi passivi e oneri assimilati<br>(esclusa la componente "differenziali negativi relativi alle operazioni di copertura")  | +   |
|  | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte<br>(per la sola componente relativa agli "interessi passivi" al lordo delle imposte)                 | +   |
| Saldo contratti derivati di copertura  | 10. Interessi attivi e proventi assimilati<br>(per la sola componente "differenziali positivi relativi alle operazioni di copertura")   | +   |
|  | 20. Interessi passivi e oneri assimilati<br>(per la sola componente "differenziali negativi relativi alle operazioni di copertura")   | -   |
| Margine di interesse   | 30. Margine di interesse  | +   |
|  | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte<br>(per la sola componente relativa agli "interessi attivi e passivi" al lordo delle imposte)        | +   |
| Altri ricavi netti   | 60. Commissioni nette   | +   |
|  | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte<br>(per la sola componente relativa alle "commissioni nette" al lordo delle imposte)                 | +   |
|  | 70. Dividendi e proventi simili   | +   |
|  | 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | +   |
|  | 90. Risultato netto dell'attività di copertura  | +   |
|  | 100. Utili/perdite da cessione/riacquisto   | +   |
|  | 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value  | +   |
|  | 190. Altri oneri/proventi di gestione<br>(per la sola componente "Altri proventi", escluse le poste "fitti e canoni attivi" e "recuperi di spese per dipendenti propri distaccati c/o terzi") | +   |
|  | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte<br>(per la sola componente relativa agli "altri proventi" al lordo delle imposte)                    | +   |
|  | <i>Negoziazione e valutazione al fair value</i>   | 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura                                     |   | +   |
| 100. Utili/perdite da cessione/riacquisto  |   | +   |
| 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value |   | +   |
| <i>Servizi</i>   | 60. Commissioni nette   | +   |
|  | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte<br>(per la sola componente relativa alle "commissioni nette" al lordo delle imposte)                 | +   |
| <i>Dividendi e proventi assimilati</i>   | 70. Dividendi e proventi simili   |   |
| Costi operativi  | 150. Spese amministrative   | +   |
|  | 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali<br>(per la sola componente "ammortamento")  | +   |
|  | 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali<br>(per la sola componente "ammortamento")  | +   |
|  | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte<br>(per la sola componente relativa agli "altri oneri" al lordo delle imposte)                       | +   |
|  | 190. Altri oneri/proventi di gestione<br>(per la sola componente "Altri oneri")   | +   |
|  | 190. Altri oneri/proventi di gestione<br>(per la componente "Altri proventi", le poste "fitti e canoni attivi" e "recuperi di spese per dipendenti propri distaccati c/o terzi")              | -   |
| <i>Costi per il personale bancario</i>   | 150. a) Spese amministrative: spese per il personale  | +   |
|  | 150. a) Spese amministrative: spese per il personale<br>(per la sola componente relativa al "personale esattoriale")  | -   |
|  | 190. Altri oneri/proventi di gestione<br>(per la sola componente "Altri proventi", la posta "recuperi di spese per dipendenti propri distaccati c/o terzi")                                   | -   |

## Schema di raccordo tra le voci delle tavole a17.11-a17.12 e il bilancio bancario

| Nome aggregato                                  | Voci dello schema di bilancio civilistico   |   |
|---|---|---|
| Rettifiche e riprese di valore e accantonamenti | 130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti e attività finanziarie  | + |
|   | 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri   | + |
|   | 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali (esclusa la componente "ammortamento")  | + |
|   | 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali (esclusa la componente "ammortamento")  | + |
|   | 220. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali   | + |
|   | 230. Rettifiche di valore dell'avviamento   | + |
|   | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte (per le sole componenti relativa alle "svalutazioni e rivalutazioni" al lordo delle imposte) |   |
| <i>Su crediti</i>                               | 130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti e attività finanziarie (per la sola componente relativa ai "finanziamenti")                                     |   |
| Proventi straordinari                           | 210. Utile (perdita) delle partecipazioni   | + |
|   | 240. Utile (perdita) da cessione di investimenti  | + |
|   | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte (per le sole componenti relativa alle "utili e perdite da realizzo" al lordo delle imposte)  | + |
| Imposte   | 260. Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente  | + |
|   | 280. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte (per la sola componente relativa alle "imposte")   | + |

Nel calcolo del costo unitario del personale bancario sono esclusi gli oneri straordinari sostenuti per incentivare l'interruzione anticipata del rapporto di lavoro, i compensi degli amministratori e le spese per il personale collocato a riposo.

Le poste di bilancio a cui sono rapportate le voci dei conti economici vengono calcolate come media di tredici dati mensili, attribuendo peso 1 al mese di dicembre dell'anno di riferimento e a quello dell'anno precedente e peso 2 ai mesi intermedi; se l'informazione è basata su dati trimestrali, la media è calcolata su 5 trimestri, attribuendo peso 1 all'ultimo trimestre dell'anno e a quello dell'anno precedente e peso 2 ai trimestri intermedi.

I dati della tavola a17.12 escludono le banche per le quali non sono disponibili nell'anno le informazioni di conto economico. La somma degli interessi attivi ripartiti per controparte differisce dal totale degli interessi attivi in quanto non include quelli generati da derivati pluriflusso, da derivati connessi con la fair value option e, fino al 2008, quelli generati da attività cedute e non cancellate che non sono oggetto di operazioni di pronto contro termine. Analoghe differenze sussistono tra la somma degli interessi passivi ripartiti per controparte e il totale degli interessi passivi. La classificazione per categorie prevede che, nel caso di modifica della forma societaria, le banche vengano riattribuite tra i gruppi istituzionali.

### Tav. a17.13

#### Banche residenti in Italia: formazione del margine di interesse

I dati escludono le banche che non hanno segnalato nell'anno le informazioni di conto economico e le filiali di banche estere comunitarie, per le quali non sono disponibili dati di bilancio coerenti con le ripartizioni per controparte degli interessi attivi e passivi.

Le poste di bilancio a cui sono rapportate le voci dei conti economici vengono calcolate come media su 3 semestri, attribuendo peso 1 all'ultimo semestre dell'anno e a quello dell'anno precedente e peso 2 al semestre intermedio. I fondi fruttiferi sono calcolati come somma dei depositi presso la Banca d'Italia, dei finanziamenti sull'interno, dei titoli (escluse le azioni), dei rapporti attivi con istituzioni creditizie e delle attività verso non residenti.

La somma degli interessi attivi ripartiti per controparte differisce dal totale degli interessi attivi in quanto non include quelli generati da derivati pluriflusso, da derivati connessi con la fair value option e, fino al 2008, quelli generati da attività cedute e non cancellate che non sono oggetto di operazioni di pronto contro termine. Analoghe differenze sussistono tra la somma degli interessi passivi ripartiti per controparte e il totale degli interessi passivi.

Tav. a17.14 (cfr. la nota alla Tav. 17.4)

Tav. a17.15

### **Gruppi bancari: stato patrimoniale**

I dati relativi ai gruppi bancari sono tratti dalle segnalazioni di vigilanza su base consolidata; essi sono ripartiti in tre classi con riferimento alla loro natura e al paese di residenza dei soggetti controllati: sottosistema creditizio residente (comprese le case madri italiane), sottosistema finanziario residente e sottosistema estero (comprese le filiali estere delle banche residenti).

Tavv. a17.20-a17.24

### **Società finanziarie dell'elenco speciale di cui all'art. 107 del TUB: redditività, rischi e adeguatezza patrimoniale**

Tutti i dati sono desunti dalle segnalazioni di vigilanza trasmesse dalle società finanziarie iscritte nell'elenco speciale.

Per neutralizzare la discontinuità nelle serie storiche dei dati indotta dalle numerose iscrizioni e cancellazioni in corso d'anno, nelle tavole a17.21, a17.22 e a17.24 è stato utilizzato un campione costante di società finanziarie che hanno trasmesso le segnalazioni alla fine di entrambi gli esercizi 2010 e 2011.

I dati della tavola a17.23 sono desunti dalle segnalazioni trasmesse alla fine di ciascun esercizio da tutte le società a ciascuna data. Le grandezze dell'attivo, del passivo e dei crediti di firma sono espresse a valori "netti" (di presumibile realizzo). I dati settorizzati per area geografica e settore di attività economica sono basati su valori "lordi" (incluse eventuali svalutazioni).

## **18. L'ATTIVITÀ DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI**

Tav. a18.1-a18.2

### **Fondi comuni mobiliari armonizzati di diritto italiano**

I dati si riferiscono a fondi comuni e SICAV armonizzati. Non includono i fondi chiusi. I dati sulle azioni includono le quote di fondi comuni. La differenza tra patrimonio netto e portafoglio totale è costituita da altre attività nette (principalmente liquidità). L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

Tavv. a18.4-a18.5

### **Attività di gestione patrimoniale**

Per ciascuna tipologia di intermediario considerata, i dati si riferiscono alle sole gestioni proprie su base individuale. Le "altre attività finanziarie" sono costituite prevalentemente da strumenti derivati, diritti e warrant. I dati sulla raccolta includono le acquisizioni e le cessioni di attività di gestione patrimoniale tra intermediari. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

## **20. LE INFRASTRUTTURE DEL SISTEMA DEI PAGAMENTI ALL'INGROSSO E DEI MERCATI MONETARIO E FINANZIARIO**

Tavv. 20.1, a20.3, a21.7

### **Flussi trattati nei sistemi di compensazione e regolamento**

I flussi lordi in compensazione sono costituiti dal totale delle partite a credito (o a debito) presentate dagli aderenti: ciascuna transazione, che nell'ambito della compensazione figura sia a carico del debitore sia a carico del creditore, è conteggiata una sola volta.

Il saldo multilaterale rappresenta lo sbilancio di ogni aderente nei confronti di tutti gli altri complessivamente considerati (Tavv. 20.1, a20.3, a21.7).

I saldi multilaterali regolati in TARGET2-Banca d'Italia (BI-Rel fino al 16 maggio 2008) riguardano solo i saldi debitori delle banche e delle Poste italiane spa (Tav. a20.3). Dal 1° luglio 2003 sono inclusi anche i saldi creditori.

I flussi regolati in TARGET2-Banca d'Italia (BI-Rel fino al 16 maggio 2008) (Tav. a20.3) riguardano: le operazioni di prelievo e di versamento di fondi; i giri e i pagamenti interbancari provenienti dalle procedure di scambio BIR e Boe (dal 23 giugno 1997 al maggio 2004), dalla procedura Gec (dal 26 gennaio 1998 al maggio 2004) e dall'e-MID (dal 26 gennaio 1998); i pagamenti interni interbancari e per conto della clientela via SWIFT (dal 16 giugno 2003); a partire dall'8 dicembre 2003, i saldi multilaterali rivenienti dai due cicli di compensazione del sistema di regolamento dei titoli Express II; i pagamenti effettuati su base lorda nello stesso sistema Express II per le operazioni interbancarie in titoli concluse al di fuori dei mercati regolamentati, per le operazioni pronti contro termine di politica monetaria (fino al giugno 2010, data di avvio del pooling) e per alcune tipologie di operazioni negoziate sui mercati MOT e MTS; i flussi transfrontalieri regolati via TARGET2-Banca d'Italia (BI-Rel fino al 16 maggio 2008), che comprendono i pagamenti in uscita e quelli in entrata e sono calcolati al netto delle operazioni concluse dalla Banca d'Italia. Le operazioni con la Banca d'Italia comprendono i pagamenti tra la Banca d'Italia e le banche commerciali (effettuati mediante la procedura BIR fino al maggio 2004) nelle forme del mandato informatico (fino a gennaio 2008) e della delega unica. Per evitare duplicazioni, nel calcolo dell'importo dei flussi, le operazioni interbancarie interne – che vengono rilevate a carico di entrambe le controparti – sono state conteggiate una sola volta; dai flussi totali sono esclusi i saldi a credito dei sistemi ancillari (fino al 30 giugno 2003).

Tav. a20.1

#### **Partecipazione al sistema di regolamento lordo BI-Rel/TARGET2-Banca d'Italia**

I partecipanti diretti sono i titolari di conto in TARGET2-Banca d'Italia (BI-Rel fino al 16 maggio 2008); essi accedono a tutte le funzionalità e possono inserire transazioni per conto proprio o per conto dei propri partecipanti indiretti. I partecipanti indiretti passivi non sono titolari di conto di gestione e si avvalgono di un partecipante diretto per il regolamento delle operazioni. I partecipanti indiretti attivi non sono titolari di conto di gestione, si avvalgono di un partecipante diretto per il regolamento delle operazioni ma, in base ad accordi bilaterali con il proprio diretto, sono autorizzati a inviare e ricevere pagamenti e hanno accesso a un numero limitato di funzionalità del sistema. Dal 19 maggio 2008, con la migrazione a TARGET2-Banca d'Italia, viene meno la distinzione tra partecipanti indiretti attivi e passivi. I titolari di conto di anticipazione infragiornaliera sono i partecipanti diretti che dispongono di una linea di credito garantita da titoli, concessa dalla Banca d'Italia per agevolare il regolamento dei pagamenti. I conti accentrati, esterni al sistema di regolamento lordo, possono essere aperti da partecipanti indiretti e da altri operatori che non partecipano a TARGET2-Banca d'Italia (BI-Rel fino al 16 maggio 2008). Le banche con riserva indiretta sono quelle che adempiono agli obblighi di riserva avvalendosi di un'altra banca. La comovimentazione è il conferimento da parte di un operatore (comovimentato) della facoltà di movimentare il proprio conto a un altro operatore (comovimentatore). Il comovimentatore deve essere un titolare di conto in TARGET2-Banca d'Italia (BI-Rel fino al 16 maggio 2008) e il comovimentato un titolare di conto accentrato.

Tav. a20.3 (cfr. la nota alla Tav. 20.1)

## **21. I SERVIZI DI PAGAMENTO AL DETTAGLIO E IL SERVIZIO DI TESORERIA STATALE**

Tav. 21.1

### **Commissioni applicate alla clientela sui principali servizi di pagamento**

I dati si riferiscono a un campione di enti segnalanti rappresentativi di circa l'80 per cento del sistema bancario e postale in termini di operazioni di pagamento e prelievo. Le commissioni unitarie sono calcolate come rapporto tra valore annuale dei ricavi da commissione e numero di operazioni per i diversi strumenti di pagamento. Sono considerati esclusivamente gli intermediari che segnalano ricavi da

commissioni variabili su singoli strumenti; sono esclusi i canoni periodici o forfettari e le commissioni connesse con la gestione del conto corrente. I valori medi riportati nella tavola sono medie aritmetiche semplici; eventuali differenze tra le variazioni percentuali annue richiamate nel testo e quelle desumibili dalla tavola sono dovute ad arrotondamenti.

Per i bonifici disposti con modalità tradizionali si fa riferimento a quelli effettuati presso lo sportello o con supporto cartaceo. Sono esclusi i bollettini di conto corrente postale. Tra i bonifici via internet non sono ricompresi quelli disposti attraverso canali telefonici o telematici alternativi.

Le commissioni sugli addebiti diretti riguardano solo quelle applicate al cliente debitore. Le commissioni sulle disposizioni di incasso pre-autorizzate considerano invece solo quelle applicate al cliente creditore.

Tra le operazioni di prelievo contante da ATM sono ricomprese sia quelle effettuate presso sportelli della stessa banca emittente sia quelle presso altri sportelli automatici.

Le commissioni unitarie con carta POS considerano quelle applicate all'esercente commerciale convenzionato per l'accettazione di carte di debito, credito e prepagate. Sono esclusi i canoni fissi e le commissioni al titolare della carta.

Tavv. 21.2, a21.8-a21.9

### **Centrale di allarme interbancaria: assegni revocati**

I dati sono tratti dalla Centrale di allarme interbancaria (CAI). Nell'archivio confluiscono le informazioni fornite dagli enti segnalanti sulle irregolarità nell'emissione di assegni bancari e postali e nell'utilizzo delle carte di pagamento. Le segnalazioni sono cancellate dall'archivio per scadenza del termine d'iscrizione o in conseguenza di errori di segnalazione.

Gli importi si riferiscono al valore facciale dell'assegno. L'area geografica considerata è quella della provincia di localizzazione del soggetto revocato (residenza nel caso di persone fisiche, sede legale nel caso di persone giuridiche).

I totali comprendono anche le informazioni relative ai soggetti revocati aventi domicilio o sede legale all'estero e quindi non coincidono, di norma, con la somma dei valori relativi alle singole aree geografiche nazionali.

L'ammontare degli assegni presenti nella CAI al 31.12.2011 si riferisce agli assegni iscritti nell'archivio dall'1.7.2011 in quanto la disciplina della CAI prevede che gli assegni revocati restino iscritti in archivio per sei mesi. L'importo degli assegni in CAI utilizzato per il raffronto con il PIL è relativo al totale degli assegni segnalati nel corso del 2011 nella CAI (circa 2,5 miliardi di euro).

Tavv. a21.1-a21.2

### **Diffusione degli strumenti di pagamento diversi dal contante: confronti internazionali. Sportelli automatici e terminali POS**

I dati sono tratti dalle pubblicazioni statistiche della Banca centrale europea (Statistical Data Warehouse – Payments Statistics) e della Banca dei regolamenti internazionali (*Statistics on payment, clearing and settlement systems in the CPSS countries*).

Nella tavola a21.1 sono inclusi i servizi offerti dai differenti circuiti (sistema bancario, postale e altri operatori). In particolare per l'Italia:

- gli “assegni” comprendono gli assegni bancari (esclusi quelli emessi per prelevare contante), circolari, su fondi a disposizione e postali;
- i “bonifici” includono le operazioni bancarie della specie, i versamenti in conto corrente postale, i postagiuro e i vaglia postali;
- le “disposizioni di incasso” comprendono i pagamenti bancari della specie, le Riba, i Mav e gli effetti;
- le “carte di debito e di credito” comprendono le operazioni effettuate in Italia e all'estero con carte di debito, con carte di credito bancarie e *travel and entertainment* e con moneta elettronica. Sono esclusi i pagamenti effettuati con carte emesse da istituzioni non finanziarie (fidelity card).

Nella tavola a21.2 le operazioni su sportelli automatici includono i prelievi di contante. Il numero di ATM e POS è riferito all'intero sistema bancario e postale. Il numero dei POS considera le appa-

recchiature automatiche di pertinenza del segnalante, comprese quelle gestite per il tramite di società esterne, collocate presso esercizi commerciali.

Tav. a21.3

### **Principali strumenti di pagamento alternativi al contante: composizione percentuale del numero dei pagamenti per settore di attività**

I dati sono riferiti al circuito bancario e postale. Dai bonifici sono esclusi quelli non eseguiti tramite conto corrente; dalle disposizioni di incasso sono escluse quelle regolate con modalità diverse dall'addebito in conto corrente e quelle insolute.

Il settore "famiglie" riguarda le famiglie consumatrici, il settore "imprese" considera le società non finanziarie e le famiglie produttrici, il settore "altro" comprende la Pubblica amministrazione, gli istituti sociali e previdenziali, gli enti creditizi, le società finanziarie e assicurative.

Tav. a21.4

### **Strumenti di pagamento diversi dal contante**

Gli assegni circolari comprendono gli assegni vidimati e gli assegni su fondi a disposizione (o di traenza), che permettono al beneficiario di incassare, mediante la sottoscrizione degli assegni stessi (per traenza e per quietanza), i fondi messi a sua disposizione da un terzo presso la banca.

I bonifici includono i pagamenti tramite "bollettini postali", i postagiato e i vaglia postali.

Le disposizioni di incasso comprendono: le disposizioni eseguite mediante addebito pre-autorizzato dei conti; gli incassi di effetti e di ricevute bancarie cartacee ed elettroniche (Riba); i pagamenti mediante avviso (Mav).

Si considerano disposizioni automatizzate di pagamento e di incasso quelle disposte da clientela mediante supporti magnetici o via rete.

Le operazioni di pagamento su POS comprendono quelle effettuate con carte di credito, debito e prepagate.

Tav. a21.5

### **Carte di pagamento: diffusione e operatività**

I dati sulle carte di pagamento sono riferiti alle banche, all'operatore postale, agli Istituti di pagamento e agli Istituti di moneta elettronica autorizzati in Italia. Sono esclusi i pagamenti effettuati con carte a spendibilità limitata (ad es. fidelity card). Per carte attive si intendono quelle utilizzate almeno una volta nell'anno.

Tav. a21.6

### **Operazioni di approvvigionamento di contante**

Sono riportati i numeri e gli importi delle operazioni di approvvigionamento di contante da conti bancari e postali. Le operazioni sono effettuate presso sportelli automatici (ad es. ATM) o presso gli sportelli tradizionali.

Le operazioni presso sportelli tradizionali includono quelle effettuate con assegni o con altri strumenti (ad es. ordinativi, bonifici interni).

Nel caso dei prelievi da sportelli automatici, gli strumenti utilizzati sono le carte di pagamento (per la descrizione in merito al contenuto delle voci si rimanda alla nota alla tavola a21.5).

Tav. a21.7 (cfr. capitolo 20, la nota alla Tav. 20.1)

Tavv. a21.8-a21.9 (cfr. la nota alla Tav. 21.2)

## PRINCIPALI PROVVEDIMENTI IN MATERIA ECONOMICA

### Indice analitico

*(i provvedimenti sono classificati per argomento; i numeri fanno riferimento all'indice cronologico)*

**Adeguatezza patrimoniale:**

n. 167

**Affidamenti e sconfinamenti:**

nn. 174, 185

**Agenti in attività finanziarie:**

n. 17

**Agenzie di rating:**

n. 83

**Amministrazione digitale:**

nn. 103, 162, 175

**Antiriciclaggio:**

nn. 59, 107

**Assetti proprietari:**

nn. 55, 130

**Attività e servizi di investimento:**

nn. 25, 44, 57

**Attività finanziarie:**

n. 107

**Attività per imposte anticipate:**

n. 157

**Attività sanzionatoria:**

n. 122

**Banca depositaria di OICR:**

nn. 25, 144

**Banche e altri intermediari:**

nn. 55, 130

**Banche:**

nn. 9, 17, 63, 92, 96, 156, 157

**Circolazione monetaria:**

nn. 23, 26, 28, 30, 100, 148, 157

**Compagnie di assicurazione:**

nn. 160, 173

**Condizioni contrattuali:**

nn. 17, 116, 127, 174, 185

**Confidi:**

n. 17

**Contabilità di Stato:**

nn. 5, 24, 87, 104, 113, 124, 129, 143, 148, 157, 160, 173, 179, 181, 182

**Conto di Disponibilità del Tesoro per il servizio di tesoreria:**

nn. 18, 42, 87, 132

**Contratti bancari e finanziari:**

n. 92

**Contributi sociali:**

nn. 6, 13, 21, 60, 61, 66, 67, 68, 69, 70, 93, 99, 116, 124, 127, 129, 143, 148, 157, 162, 175

**CRD 3:**  
n. 96

**Decreto “cresci Italia”:**  
nn. 160, 173

**Decreto “salva Italia”:**  
nn. 148, 157

**Diritto fallimentare:**  
n. 161

**Diritto societario:**  
n. 173

**Disposizioni prudenziali:**  
nn. 96, 131, 144

**Disposizioni segnaletiche:**  
nn. 96, 131

**Distribuzione degli utili:**  
n. 167

**Enti previdenziali:**  
n. 148

**Finanza decentrata:**  
nn. 75, 89, 90, 91, 99, 102, 105, 108, 115, 118, 119, 121, 124, 129, 134, 136, 137, 143, 148, 157, 158, 160, 164, 166, 168, 172, 173, 178, 180

**Finanza pubblica:**  
nn. 91, 124, 127, 129, 148, 157

**Finanziamento del terrorismo:**  
nn. 59, 107

**Fondi comuni:**  
n. 183

**Fondi immobiliari:**  
n. 183

**Fondi pensione:**  
nn. 124, 129, 144, 148, 157, 183

**Fondi riservati:**  
n. 183

**Gestione collettiva del risparmio:**  
nn. 79, 177, 183

**Gestione degli esposti:**  
n. 17

**Giustizia civile:**  
nn. 124, 129, 134, 137, 173

**Golden share:**  
n. 184

**Governo societario:**  
n. 63

**Imposte dirette (Ires):**  
nn. 71, 72, 124, 129, 134, 137, 143, 148, 157, 160, 173

**Imposte dirette (Irpaf):**  
nn. 66, 68, 90, 91, 99, 124, 129, 134, 137, 143, 145, 146, 148, 157

**Imposte dirette:**  
nn. 4, 7, 11, 14, 22, 27, 34, 41, 46, 49, 50, 51, 60, 66, 67, 68, 69, 71, 72, 90, 91, 99, 102, 105, 116, 124, 127, 129, 134, 137, 143, 145, 146, 148, 151, 152, 153, 157, 158, 160, 162, 164, 165, 166, 169, 173, 175, 180

**Imposte indirette (Imposte di fabbricazione):**  
nn. 110, 112, 117, 134, 137, 143, 148, 157

**Imposte indirette (IRAP):**  
nn. 124, 129, 148, 157

**Imposte indirette (IVA):**  
nn. 124, 129, 134, 137, 148, 156, 157, 158, 160, 164, 166, 173, 180

**Imposte indirette:**  
nn. 110, 112, 117, 124, 129, 134, 137, 143, 156, 157, 158, 160, 164, 166, 173, 180

**Imprenditoria femminile:**  
nn. 16, 33

**Imprese di investimento:**  
nn. 25, 44, 57, 96, 156

**Intermediari finanziari non bancari:**  
nn. 17, 92, 107

**Legge comunitaria:**  
nn. 156, 156

**Legge di stabilità:**  
nn. 99, 143

**Legge finanziaria:**  
nn. 6, 41, 51, 54, 60, 86

**Liberalizzazioni:**  
nn. 160, 173

**Mediatori creditizi:**  
n. 17

**Mercati finanziari:**  
nn. 25, 44, 56, 62, 76, 85, 101, 170

**Mercati:**  
n. 44

**Mercato del lavoro:**  
nn. 2, 13, 71, 72, 73, 74, 99, 102, 105, 137, 138, 143, 157

**MiFID:**  
n. 44

**Misure per concorrenza, lo sviluppo e la competitività:**  
nn. 160, 173

**Normativa contabile del SEBC:**  
nn. 30, 78, 94, 97, 98, 100, 141

**Norme per il bilancio della Banca d'Italia:**  
nn. 1, 3, 4, 7, 8, 11, 12, 14, 15, 18, 23, 26, 27, 28, 30, 34, 41, 42, 46, 49, 50, 51, 53, 59, 78, 84, 87, 90, 91, 94, 97, 98, 100, 102, 105, 129, 132, 141, 148, 157

**OICR:**  
n. 183

**Operatori professionali in oro:**  
n. 17

**Operazioni di politica monetaria:**  
nn. 106, 111, 120, 123, 125, 133, 135, 139, 140, 141, 147, 150, 154, 155, 163

**Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari:**  
nn. 79, 177

**Organizzazione, procedure e controlli interni:**  
n. 107

**Partecipazioni detenibili:**  
n. 144

**Pensioni:**  
nn. 21, 54, 61, 90, 91, 95, 124, 129, 134, 137, 148, 157, 158, 159, 164

**Politiche di investimento:**  
n. 148

**Politiche di remunerazione:**  
nn. 25, 57, 131, 156, 167

**Portabilità dei mutui:**  
nn. 116, 127

**Prestazioni sociali:**  
nn. 61, 71, 72, 73, 74, 77, 80, 86, 90, 91, 99, 102, 105, 124, 129, 143, 148, 157, 158, 162, 164, 175

**Prezzi al consumo:**  
nn. 134, 137, 160, 173

**Pubblico impiego:**  
nn. 54, 67, 69, 90, 91, 102, 105, 124, 129, 134, 137, 143, 158, 164

**Reddito monetario:**  
nn. 97, 98

**Requisiti patrimoniali:**  
n. 96

**Riforma degli intermediari finanziari:**  
n. 92

**Rischio di liquidità:**  
n. 167

**Rischio di mercato:**  
n. 96

**Risparmio gestito:**  
n. 25

**Sanità:**  
nn. 86, 90, 91, 99, 102, 105, 109, 124, 129, 158, 160, 164, 173

**Semplificazione amministrativa:**  
nn. 162, 175

**Servizio di tesoreria:**  
nn. 5, 24, 87, 160, 173

**SGR:**  
n. 183

**Sicav:**  
n. 183

**Sistema dei pagamenti:**  
nn. 10, 17, 31, 32, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 43, 45, 47, 48, 52, 58, 59, 64, 65, 76, 81, 82, 88, 171, 176

**Sistemi multilaterali di negoziazione:**  
n. 44

**Sistemi organizzati di negoziazione:**  
n. 44

**Spesa pubblica:**  
nn. 99, 104

**Statuto della Banca d'Italia:**  
n. 53

**Sviluppo:**  
nn. 162, 175

**Tassi di interesse ufficiali:**  
nn. 114, 126, 142, 149

**Tassi di interesse:**  
nn. 19, 20, 29

**Testo unico bancario:**  
nn. 17, 156

**Testo unico della finanza:**  
nn. 25, 127, 128, 156

**Trasparenza:**  
nn. 17, 116, 127

**Tutela del consumatore:**  
nn. 116, 127

**UCITS 4:**  
nn. 79, 177

**Ufficio italiano dei cambi:**  
n. 59

**Vigilanza regolamentare:**  
n. 131

## PRINCIPALI PROVVEDIMENTI IN MATERIA ECONOMICA

### Indice cronologico

(per ogni provvedimento si fa rinvio alla sezione di pertinenza)

**1) - RD 28.4.1910, n. 204** (G.U. 27.5.1910, n. 123)

Testo unico di legge sugli Istituti d'emissione e sulla circolazione dei biglietti di Banca.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Relazione sulla gestione, p. 288

**2) - L. 20.5.1970, n. 300** (G.U. 27.5.1970, n. 131)

Norme sulla tutela della libertà e dignità dei lavoratori, della libertà sindacale e dell'attività sindacale, nei luoghi di lavoro e norme sul collocamento.

**L'economia italiana**

*Testo:* Il mercato del lavoro, p. 94

La regolamentazione del mercato del lavoro, p. 101

**3) - L. 29.5.1982, n. 297** (G.U. 31.5.1982, n. 147)

Disciplina del trattamento di fine rapporto e norme in materia pensionistica.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**4) - L. 19.3.1983, n. 72** (G.U. 23.3.1983, n. 80)

Rivalutazione monetaria dei beni e del capitale delle imprese; disposizioni in materia d'imposta locale sui redditi concernenti le piccole imprese; norme relative alle banche popolari, alle società per azioni e alle cooperative, nonché disposizioni in materia di trattamento tributario dei conti interbancari.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**5) - L. 29.10.1984, n. 720** (G.U. 29.10.1984, n. 298)

Istituzione del sistema di tesoreria unica per enti ed organismi pubblici.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276

Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici, p. 282

**6) - L. 28.2.1986, n. 41** (Suppl. ord. G.U. 28.2.1986, n. 49)

Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (legge finanziaria 1986).

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Contributi sociali, p. 286

#### **7) - DPR 22.12.1986, n. 917** (Suppl. ord. G.U. 31.12.1986, n. 302)

Approvazione del testo unico delle imposte sui redditi.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **8) - L. 26.3.1990, n. 69** (G.U. 4.4.1990, n. 79)

Delega al Governo per l'attuazione di direttive comunitarie in materia societaria.

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **9) - D.lgs. 20.11.1990, n. 356** (Suppl. ord. G.U. 3.12.1990, n. 282)

Disposizioni per la ristrutturazione e per la disciplina del gruppo creditizio.

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **10) - L. 15.12.1990, n. 386** (G.U. 20.12.1990, n. 296)

Nuova disciplina sanzionatoria degli assegni bancari.

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Centrale di allarme interbancaria (CAI), p. 299

#### **11) - L. 29.12.1990, n. 408** (G.U. 31.12.1990, n. 303)

Disposizioni tributarie in materia di rivalutazione di beni delle imprese e di smobilizzo di riserve e fondi in sospensione d'imposta, nonché disposizioni di razionalizzazione e semplificazione. Deleghe al Governo per la revisione del trattamento tributario della famiglia e delle rendite finanziarie e per la revisione delle agevolazioni tributarie.

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **12) - D.lgs. 9.4.1991, n. 127** (Suppl. ord. G.U. 17.4.1991, n. 90)

Attuazione delle direttive CEE 78/660 e 83/349 in materia societaria, relative ai conti annuali e consolidati, ai sensi dell'art. 1, comma 1, della L. 26.3.1990, n. 69.

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **13) - L. 23.7.1991, n. 223** (Suppl. ord. G.U. 27.7.1991, n. 175)

Norme in materia di cassa integrazione, mobilità, trattamenti di disoccupazione, attuazione di direttive della Comunità europea, avviamento al lavoro ed altre disposizioni in materia di mercato del lavoro.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

**14) - L. 30.12.1991, n. 413** (Suppl. ord. G.U. 31.12.1991, n. 305)

Disposizioni per ampliare le basi imponibili, per razionalizzare, facilitare e potenziare l'attività di accertamento; disposizioni per la rivalutazione obbligatoria dei beni immobili delle imprese, nonché per riformare il contenzioso e per la definizione agevolata dei rapporti tributari pendenti; delega al Presidente della Repubblica per la concessione di amnistia per reati tributari; istituzione dei centri di assistenza fiscale e del conto fiscale.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**15) - D.lgs. 27.1.1992, n. 87** (Suppl. ord. G.U. 14.2.1992, n. 37)

Attuazione della direttiva CEE 86/635 relativa ai conti annuali e ai conti consolidati delle banche e degli altri istituti finanziari, e della direttiva CEE 89/117 relativa agli obblighi in materia di pubblicità dei documenti contabili delle succursali, stabilite in uno stato membro, di enti creditizi e istituti finanziari con sede sociale fuori di tale stato membro.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**16) - L. 25.2.1992, n. 215** (G.U. 7.3.1992, n. 56)

Azioni positive per l'imprenditoria femminile.

**L'economia italiana**

*Testo:* Il ruolo delle donne nell'economia italiana, p. 118

Le politiche, p. 125

**17) - D.lgs. 1.9.1993, n. 385** (Suppl. ord. G.U. 30.9.1993, n. 230)

Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* Il sistema finanziario, p. 195

La struttura del sistema finanziario, p. 197

L'attività delle banche e degli intermediari finanziari, p. 201

L'attività degli intermediari non bancari, p. 215

L'azione di vigilanza, p. 231

L'attività di controllo sugli intermediari non bancari, p. 235

Trasparenza, rapporti tra intermediari e clienti ed educazione finanziaria, p. 241

Il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo, p. 243

L'attività sanzionatoria, p. 244

La normativa nazionale, p. 254

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Provvedimento di attuazione dell'art. 146 del Testo unico bancario, p. 297

**18) - L. 26.11.1993, n. 483** (G.U. 1.12.1993, n. 282)

Disciplina del conto intrattenuto dal Tesoro presso la Banca d'Italia per il servizio di tesoreria e modifica della disciplina della riserva obbligatoria degli enti creditizi.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**19) - Deliberazione CICR 3.3.1994** (G.U. 11.3.1994, n. 58)

Revisione del sistema di determinazione del tasso di riferimento per le operazioni di credito agevolato.

**Banche e intermediari non bancari**

*Appendice:* Parametri utili alla determinazione dei tassi di interesse da applicare alle operazioni di credito agevolato, p. 295

**20) - DM 21.12.1994 (G.U. 30.12.1994, n. 304)**

Nuovi criteri per la determinazione dei tassi di riferimento da applicare alle operazioni di credito agevolato ai sensi di varie disposizioni legislative.

**Banche e intermediari non bancari**

*Appendice:* Parametri utili alla determinazione dei tassi di interesse da applicare alle operazioni di credito agevolato, p. 295

**21) - L. 8.8.1995, n. 335 (Suppl. ord. G.U. 16.8.1995, n. 190)**

Riforma del sistema pensionistico obbligatorio e complementare.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Contributi sociali, p. 286  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287

**22) - D.lgs. 1.4.1996, n. 239 (G.U. 3.5.1996, n. 102)**

Modificazioni al regime fiscale degli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni e titoli simili, pubblici e privati.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

**23) - L. 7.4.1997, n. 96 (G.U. 12.4.1997, n. 85)**

Norme in materia di circolazione monetaria.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

**24) - D.lgs. 7.8.1997, n. 279 (Suppl. ord. G.U. 22.8.1997, n. 195)**

Individuazione delle unità previsionali di base del bilancio dello Stato, riordino del sistema di tesoreria unica e ristrutturazione del rendiconto generale dello Stato.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276  
Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici, p. 282

**25) - D.lgs. 24.2.1998, n. 58 (Suppl. ord. G.U. 26.3.1998, n. 71)**

Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli artt. 8 e 21 della L. 6.2.1996, n. 52.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* Il sistema finanziario, p. 195  
La struttura del sistema finanziario, p. 197  
L'azione di vigilanza, p. 231  
La normativa nazionale, p. 254

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Regolamento recante norme sull'individuazione delle caratteristiche delle negoziazioni

all'ingrosso di strumenti finanziari e sulla disciplina delle negoziazioni all'ingrosso di titoli di Stato, p. 299

**26) - D.lgs. 24.2.1998, n. 213** (Suppl. ord. G.U. 8.7.1998, n. 157)

Disposizioni per l'introduzione dell'Euro nell'ordinamento nazionale, a norma dell'art. 1, comma 1, della L. 17.12.1997, n. 433.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**27) - D.lgs. 10.3.1998, n. 43** (G.U. 14.3.1998, n. 61)

Adeguamento dell'ordinamento nazionale alle disposizioni del trattato istitutivo della Comunità europea in materia di politica monetaria e di Sistema europeo delle banche centrali.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

Documentazione allegata al bilancio, p. 342

Relazione del Collegio sindacale, p. 342

**28) - D.lgs. 24.6.1998, n. 213** (Suppl. ord. G.U. 8.7.1998, n. 157)

Disposizioni per l'introduzione dell'EURO nell'ordinamento nazionale, a norma dell'art. 1, comma 1, della L. 17.12.1997, n. 433.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**29) - DM 23.12.1998** (G.U. 29.12.1998, n. 302)

Sostituzione del RIBOR con l'EURIBOR quale parametro di indicizzazione di strumenti e rapporti giuridici.

**Banche e intermediari non bancari**

*Appendice:* Parametri utili alla determinazione dei tassi di interesse da applicare alle operazioni di credito agevolato, p. 295

**30) - Raccomandazione BCE 8.4.1999, n. NP7** (G.U. CE 24.2.2001, n. L 55)

Trattamento contabile dei costi sostenuti in rapporto all'emissione di banconote.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**31) - L. 25.6.1999, n. 205** (G.U. 28.6.1999, n. 149)

Delega al Governo per la depenalizzazione dei reati minori e modifiche al sistema penale e tributario.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Centrale di allarme interbancaria (CAI), p. 299

**32) - D.lgs. 30.12.1999, n. 507** (Suppl. ord. G.U. 31.12.1999, n. 306)

Depenalizzazione dei reati minori e riforma del sistema sanzionatorio, ai sensi dell'art. 1 della L. 25.6.1999, n. 205.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Centrale di allarme interbancaria (CAI), p. 299

**33) - DPR 28.7.2000, n. 314** (G.U. 2.11.2000, n. 256)

Regolamento per la semplificazione del procedimento recante la disciplina del procedimento relativo agli interventi a favore dell'imprenditoria femminile (n. 54, all. 1 della L. n. 59/1997).

**L'economia italiana**

*Testo:* Il ruolo delle donne nell'economia italiana, p. 118

Le politiche, p. 125

**34) - L. 21.11.2000, n. 342** (Suppl. ord. G.U. 25.11.2000, n. 276)

Misure in materia fiscale.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**35) - D.lgs. 12.4.2001, n. 210** (G.U. 7.6.2001, n. 130)

Attuazione della direttiva 98/26/CE sulla definitività degli ordini immessi in un sistema di pagamento o di regolamento titoli.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Deliberazioni collegiali della Banca d'Italia di attuazione del D.lgs. 12.4.2001, n. 210, p. 297

**36) - DL 25.9.2001, n. 350** (G.U. 26.9.2001, n. 224)

Disposizioni urgenti in vista dell'introduzione dell'euro, in materia di tassazione dei redditi di natura finanziaria, di emersione di attività detenute all'estero, di cartolarizzazione e di altre operazioni finanziarie. (*Convertito nella L. 23.11.2001, n. 409.*)

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo BI-Rel, p. 297

Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo TARGET2-Banca d'Italia, p. 297

**37) - Provvedimento Banca d'Italia 18.10.2001** (G.U. 30.10.2001, n. 253)

Giornate di chiusura del sistema di regolamento lordo BI-Rel.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo BI-Rel, p. 297

**38) - DM 7.11.2001, n. 458** (G.U. 4.1.2002, n. 3)

Regolamento sul funzionamento dell'archivio informatizzato degli assegni bancari e postali e delle carte di pagamento.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Centrale di allarme interbancaria (CAI), p. 299

**39) - L. 23.11.2001, n. 409** (G.U. 24.11.2001, n. 274)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 25.9.2001, n. 350, recante disposizioni urgenti in vista dell'introduzione dell'euro.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo BI-Rel, p. 297

Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo TARGET2-Banca d'Italia, p. 297

**40) - Regolamento Banca d'Italia 29.1.2002** (G.U. 1.2.2002, n. 27)

Funzionamento dell'archivio informatizzato degli assegni bancari e postali e delle carte di pagamento.

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Centrale di allarme interbancaria (CAI), p. 299

#### **41) - L. 27.12.2002, n. 289** (Suppl. ord. G.U. 31.12.2002, n. 305)

Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (legge finanziaria 2003).

##### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

Documentazione allegata al bilancio, p. 342

Relazione del Collegio sindacale, p. 342

#### **42) - DPR 30.12.2003, n. 398** (Suppl. ord. G.U. 9.3.2004, n. 57)

Testo unico delle disposizioni legislative e regolamentari in materia di debito pubblico. (Testo A).

##### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **43) - Provvedimento Banca d'Italia 24.2.2004** (G.U. 30.3.2004, n. 75)

Disposizioni in materia di vigilanza sui sistemi di pagamento, emanato ai sensi dell'art. 146 del D.lgs. 1.9.1993, n. 385.

##### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Provvedimento di attuazione dell'art. 146 del Testo unico bancario, p. 297

#### **44) - Direttiva CE 21.4.2004, n. 39** (G.U. UE 30.4.2004, n. L 145)

Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, che modifica le direttive CEE/85/611 e 93/6 del Consiglio e la direttiva CE/2000/12 del Parlamento europeo e del Consiglio e che abroga la direttiva CEE/93/22 del Consiglio.

##### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

L'attività di controllo sugli intermediari non bancari, p. 235

I lavori della Commissione europea, p. 250

##### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276

I servizi e i sistemi di pagamento al dettaglio nel processo di armonizzazione europea, p. 276

*Appendice:* Provvedimento Banca d'Italia - Consob 22.2.2008 relativo alla disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, p. 298

#### **45) - Provvedimento Banca d'Italia 16.3.2005** (G.U. 24.3.2005, n. 69)

Disciplina della Centrale d'Allarme Interbancaria.

##### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Centrale di allarme interbancaria (CAI), p. 299

#### **46) - DL 30.9.2005, n. 203** (G.U. 3.10.2005, n. 230)

Misure di contrasto all'evasione fiscale e disposizioni urgenti in materia tributaria e finanziaria. (Convertito nella L. 2.12.2005, n. 248.)

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **47) - Direttiva CE 26.10.2005, n. 60 (G.U. UE 25.11.2005, n. L 309)**

Prevenzione dell'uso del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo.

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, p. 301

#### **48) - Provvedimento Banca d'Italia 11.11.2005 (G.U. 2.12.2005, n. 281)**

Disposizioni in materia di vigilanza sui sistemi di pagamento di importo non rilevante.

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Disciplina del servizio di compensazione e regolamento dei pagamenti al dettaglio gestito dalla Banca d'Italia, p. 300

#### **49) - D.lgs. 18.11.2005, n. 247 (Suppl. ord. G.U. 1.12.2005, n. 280)**

Disposizioni correttive ed integrative al D.lgs. 12.12.2003, n. 344, in materia di imposta sul reddito delle società, nonché altre disposizioni tributarie.

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **50) - L. 2.12.2005, n. 248 (Suppl. ord. G.U. 2.12.2005, n. 281)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 30.9.2005, n. 203, recante misure di contrasto all'evasione fiscale e disposizioni urgenti in materia tributaria e finanziaria.

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **51) - L. 23.12.2005, n. 266 (Suppl. ord. G.U. 29.12.2005, n. 302)**

Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (legge finanziaria 2006).

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **52) - Regolamento CE 15.11.2006, n. 1781 (G.U. UE 8.12.2006, n. L 345)**

Dati informativi relativi all'ordinante che accompagnano i trasferimenti di fondi.

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Regolamento (CE) 15.11.2006, n. 1781 riguardante i dati informativi relativi all'ordinante che accompagnano i trasferimenti di fondi, p. 301

#### **53) - DPR 12.12.2006 (G.U. 15.12.2006, n. 291)**

Approvazione del nuovo statuto della Banca d'Italia, a norma dell'art. 10, comma 2, del D.lgs. 10.3.1998, n. 43.

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**54) - L. 27.12.2006, n. 296** (Suppl. ord. G.U. 27.12.2006, n. 299)

Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (legge finanziaria 2007).

**L'economia italiana**

*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Pubblico impiego, p. 292

**55) - Direttiva CE 5.9.2007, n. 44** (G.U. UE 21.9.2007, n. L 247)

Modifica della direttiva 92/49/CEE del Consiglio e delle direttive 2002/83/CE, 2004/39/CE, 2005/68/CE e 2006/48/CE per quanto riguarda le regole procedurali e i criteri per la valutazione prudenziale di acquisizioni e incrementi di partecipazioni nel settore finanziario.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**56) - D.lgs. 17.9.2007, n. 164** (Suppl. ord. G.U. 8.10.2007, n. 234)

Attuazione della direttiva 2004/39/CE relativa ai mercati degli strumenti finanziari, che modifica le direttive 85/611/CEE, 93/6/CEE e 2000/12/CEE e abroga la direttiva 93/22/CEE.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Provvedimento Banca d'Italia - Consob 22.2.2008 relativo alla disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, p. 298

**57) - Provvedimento Banca d'Italia - Consob 29.10.2007** (G.U. 2.11.2007, n. 255)

Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**58) - Direttiva CE 13.11.2007, n. 64** (G.U. UE 5.12.2007, n. L 319)

Direttiva relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno, recante modifica delle direttive 97/7/CE, 2002/65/CE, 2005/60/CE e 2006/48/CE, che abroga la direttiva 97/5/CE.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276

I servizi e i sistemi di pagamento al dettaglio nel processo di armonizzazione europea, p. 276

*Appendice:* Attuazione della direttiva CE 13.11.2007, n. 64 in tema di servizi di pagamento nel mercato interno, p. 300

**59) - D.lgs. 21.11.2007, n. 231** (Suppl. ord. G.U. 14.12.2007, n. 290)

Attuazione della direttiva 2005/60/CE concernente la prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo nonché della direttiva 2006/70/CE che ne reca misure di esecuzione.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

Il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo, p. 243

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, p. 301

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **60) - L. 24.12.2007, n. 244** (Suppl. ord. G.U. 28.12.2007, n. 300)

Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (legge finanziaria 2008).

##### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Contributi sociali, p. 286

#### **61) - L. 24.12.2007, n. 247** (G.U. 29.12.2007, n. 301)

Norme di attuazione del Protocollo del 23 luglio 2007 su previdenza, lavoro e competitività per favorire l'equità e la crescita sostenibili, nonché ulteriori norme in materia di lavoro e previdenza sociale.

##### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

*Appendice:* Contributi sociali, p. 286

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

#### **62) - Provvedimento Banca d'Italia - Consob 22.2.2008** (G.U. 4.3.2008, n. 54)

Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione.

##### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Provvedimento Banca d'Italia - Consob 22.2.2008 relativo alla disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, p. 298

#### **63) - Provvedimento Banca d'Italia 4.3.2008** (G.U. 20.3.2008, n. 68)

Disposizioni di vigilanza in materia di organizzazione e governo societario delle banche.

##### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

#### **64) - Deliberazione Banca d'Italia 30.4.2008** (G.U. 12.5.2008, n. 110)

Definizione delle prescrizioni ai sensi dell'art. 2, comma 2, del D.lgs. 12.4.2001, n. 210, per i sistemi di pagamento designati dalla Banca d'Italia.

##### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Deliberazioni collegiali della Banca d'Italia di attuazione del D.lgs. 12.4.2001, n. 210, p. 297

#### **65) - Provvedimento Banca d'Italia 7.5.2008** (G.U. 13.5.2008, n. 111)

Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo "TARGET2-Banca d'Italia".

##### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo TARGET2-Banca d'Italia, p. 297

**66) - DL 27.5.2008, n. 93** (G.U. 28.5.2008, n. 124)

Disposizioni urgenti per salvaguardare il potere di acquisto delle famiglie. *(Convertito nella L. 24.7.2008, n. 126.)*

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Contributi sociali, p. 286

**67) - DL 25.6.2008, n. 112** (Suppl. ord. G.U. 25.6.2008, n. 147)

Disposizioni urgenti per lo sviluppo economico, la semplificazione, la competitività, la stabilizzazione della finanza pubblica e la perequazione Tributaria. *(Convertito nella L. 6.8.2008, n. 133.)*

**L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139  
Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142  
*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Contributi sociali, p. 286  
Pubblico impiego, p. 292

**68) - L. 24.7.2008, n. 126** (G.U. 26.7.2008, n. 174)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 27.5.2008, n. 93, recante disposizioni urgenti per salvaguardare il potere di acquisto delle famiglie.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Contributi sociali, p. 286

**69) - L. 6.8.2008, n. 133** (Suppl. ord. G.U. 21.8.2008, n. 195)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 25.6.2008, n. 112, recante disposizioni urgenti per lo sviluppo economico, la semplificazione, la competitività, la stabilizzazione della finanza pubblica e la perequazione tributaria.

**L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139  
Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142  
*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Contributi sociali, p. 286  
Pubblico impiego, p. 292

**70) - Regolamento CE 6.8.2008, n. 800** (G.U. UE 9.8.2008, n. L 214)

Regolamento che dichiara alcune categorie di aiuti compatibili con il mercato comune in applicazione degli artt. 87 e 88 del trattato (regolamento generale di esenzione per categoria).

**L'economia italiana**

*Appendice:* Contributi sociali, p. 286

**71) - DL 29.11.2008, n. 185** (Suppl. ord. G.U. 29.11.2008, n. 280)

Misure urgenti per il sostegno a famiglie, lavoro, occupazione e impresa e per ridisegnare in funzione anti-crisi il quadro strategico nazionale. *(Convertito nella L. 28.1.2009, n. 2.)*

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287

**72) - L. 28.1.2009, n. 2** (Suppl. ord. G.U. 28.1.2009, n. 22)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 29.11.2008, n. 185, recante misure urgenti per il sostegno a famiglie, lavoro, occupazione e impresa e per ridisegnare in funzione anti-crisi il quadro strategico nazionale.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287

#### **73) - DL 10.2.2009, n. 5 (G.U. 11.2.2009, n. 34)**

Misure urgenti a sostegno dei settori industriali in crisi. *(Convertito nella L. 9.4.2009, n. 33.)*

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

#### **74) - L. 9.4.2009, n. 33 (Suppl. ord. G.U. 11.4.2009, n. 85)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 10.2.2009, n. 5, recante misure urgenti a sostegno dei settori industriali in crisi, nonché disposizioni in materia di produzione lattiera e rateizzazione del debito del settore lattiero-caseario.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

#### **75) - L. 5.5.2009, n. 42 (G.U. 6.5.2009, n. 103)**

Delega al Governo in materia di federalismo fiscale, in attuazione dell'art. 119 della Costituzione.

### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139  
Le Amministrazioni locali, p. 149  
*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

#### **76) - Direttiva CE 6.5.2009, n. 44 (G.U. UE 10.6.2009, n. L 146)**

Modifica della direttiva 98/26/CE concernente il carattere definitivo del regolamento nei sistemi di pagamento e nei sistemi di regolamento titoli e la direttiva 2002/47/CE relativa ai contratti di garanzia finanziaria per quanto riguarda i sistemi connessi e i crediti.

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Direttiva CE 6.5.2009, n. 44 concernente il carattere definitivo del regolamento nei sistemi di pagamento e nei sistemi di regolamento titoli e i contratti di garanzia finanziaria, p. 298

#### **77) - DL 1.7.2009, n. 78 (G.U. 1.7.2009, n. 150)**

Provvedimenti anticrisi, nonché proroga di termini e della partecipazione italiana a missioni internazionali. *(Convertito nella L. 3.8.2009, n. 102.)*

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

#### **78) - Decisione BCE 2.7.2009, n. 16 (G.U. UE 4.7.2009, n. L 175)**

Attuazione di un programma per l'acquisto di obbligazioni garantite.

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

#### **79) - Direttiva CE 13.7.2009, n. 65 (G.U. UE 17.11.2009, n. L 302)**

Direttiva concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM).

### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'attività degli investitori istituzionali, p. 218  
I fondi comuni di investimento, p. 219

L'azione di vigilanza, p. 231  
L'attività di controllo sugli intermediari non bancari, p. 235  
La normativa nazionale, p. 254

**80) - L. 3.8.2009, n. 102** (Suppl. ord. G.U. 4.8.2009, n. 179)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 1.7.2009, n. 78, recante provvedimenti anticrisi, nonché proroga di termini e della partecipazione italiana a missioni internazionali.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

**81) - Direttiva CE 16.9.2009, n. 110** (G.U. UE 10.10.2009, n. L 267)

Direttiva concernente l'avvio, l'esercizio e la vigilanza prudenziale dell'attività degli istituti di moneta elettronica, che modifica le direttive 2005/60/CE e 2006/48/CE e che abroga la direttiva 2000/46/CE.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* D.lgs. 16.4.2012, n. 45 in materia di avvio, esercizio e vigilanza prudenziale dell'attività degli istituti di moneta elettronica, p. 302

**82) - Regolamento CE 16.9.2009, n. 924** (G.U. UE 9.10.2009, n. L 266)

Regolamento relativo ai pagamenti transfrontalieri nella Comunità e che abroga il regolamento (CE) n. 2560/2001.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276

I servizi e i sistemi di pagamento al dettaglio nel processo di armonizzazione europea, p. 276

*Appendice:* Pagamenti transfrontalieri in euro, p. 301

**83) - Regolamento CE 16.9.2009, n. 1060** (G.U. UE 17.11.2009, n. L 302)

Agenzie di rating del credito.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

I lavori della Commissione europea, p. 250

**84) - L. 13.10.2009, n. 144** (G.U. 20.10.2009, n. 244)

Modifiche allo statuto del Fondo monetario internazionale adottate con le risoluzioni del Consiglio dei Governatori n. 63 - 2 del 28 aprile e n. 63 - 3 del 5 maggio 2008, nonché aumento della quota di partecipazione dell'Italia.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**85) - DM 22.12.2009, n. 216** (G.U. 19.3.2010, n. 65)

Regolamento recante norme sull'individuazione delle caratteristiche delle negoziazioni all'ingrosso di strumenti finanziari e sulla disciplina delle negoziazioni all'ingrosso dei titoli di Stato.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Regolamento recante norme sull'individuazione delle caratteristiche delle negoziazioni all'ingrosso di strumenti finanziari e sulla disciplina delle negoziazioni all'ingrosso di titoli di Stato, p. 299

**86) - L. 23.12.2009, n. 191** (Suppl. ord. G.U. 30.12.2009, n. 302)

Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (legge finanziaria 2010).

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

#### **87) - L. 31.12.2009, n. 196 (Suppl. ord. G.U. 31.12.2009, n. 303)**

Legge di contabilità e finanza pubblica.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276

Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici, p. 282

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Relazione sulla gestione, p. 288

#### **88) - D.lgs. 27.1.2010, n. 11 (Suppl. ord. G.U. 13.2.2010, n. 36)**

Attuazione della direttiva 2007/64/CE, relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno, recante modifica delle direttive 97/7/CE, 2002/65/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, e che abroga la direttiva 97/5/CE.

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Attuazione della direttiva CE 13.11.2007, n. 64 in tema di servizi di pagamento nel mercato interno, p. 300

#### **89) - D.lgs. 28.5.2010, n. 85 (G.U. 11.6.2010, n. 134)**

Attribuzione a comuni, province, città metropolitane e regioni di un proprio patrimonio, in attuazione dell'art. 19 della L. 5.5.2009, n. 42.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

#### **90) - DL 31.5.2010, n. 78 (Suppl. ord. G.U. 31.5.2010, n. 125)**

Misure urgenti in materia di stabilizzazione finanziaria e di competitività economica. (*Convertito nella L. 30.7.2010, n. 122.*)

### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

La politica di bilancio per il 2011: obiettivi e risultati, p. 140

Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Finanza decentrata, p. 280

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Pubblico impiego, p. 292

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### **91) - L. 30.7.2010, n. 122 (Suppl. ord. G.U. 30.7.2010, n. 176)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 31.5.2010, n. 78, recante misure urgenti in materia di stabilizzazione finanziaria e di competitività economica.

### **L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Le imprese e la crescita, p. 110

La finanza pubblica, p. 139  
La politica di bilancio per il 2011: obiettivi e risultati, p. 140  
Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Finanza decentrata, p. 280  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287  
Pubblico impiego, p. 292

#### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

#### **92) - D.lgs. 13.8.2010, n. 141 (Suppl. ord. G.U. 4.9.2010, n. 207)**

Attuazione della direttiva 2008/48/CE relativa ai contratti di credito ai consumatori, nonché modifiche del titolo VI del testo unico bancario (D.lgs. n. 385 del 1993) in merito alla disciplina dei soggetti operanti nel settore finanziario, degli agenti in attività finanziaria e dei mediatori creditizi.

#### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231  
L'attività di controllo sugli intermediari non bancari, p. 235  
La normativa nazionale, p. 254

#### **93) - L. 4.11.2010, n. 183 (Suppl. ord. G.U. 9.11.2010, n. 262)**

Deleghe al Governo in materia di lavori usuranti, di riorganizzazione di enti, di congedi, aspettative e permessi, di ammortizzatori sociali, di servizi per l'impiego, di incentivi all'occupazione, di apprendistato, di occupazione femminile, nonché misure contro il lavoro sommerso e disposizioni in tema di lavoro pubblico e di controversie di lavoro.

#### **L'economia italiana**

*Appendice:* Contributi sociali, p. 286

#### **94) - Indirizzo BCE 11.11.2010, n. 20 (G.U. UE 9.2.2011, n. L 35)**

Quadro giuridico per la rilevazione e rendicontazione contabile nel Sistema europeo di banche centrali.

#### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

#### **95) - DM 19.11.2010 (G.U. 29.11.2010, n. 279)**

Valore della variazione percentuale, salvo conguaglio, per il calcolo dell'aumento di perequazione delle pensioni spettante per l'anno 2010 con decorrenza dal 1° gennaio 2011, nonché valore definitivo della variazione percentuale da considerarsi per l'anno 2009 con decorrenza dal 1° gennaio 2010.

#### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139  
Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142  
*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

#### **96) - Direttiva CE 24.11.2010, n. 76 (G.U. UE 14.12.2010, n. L 329)**

Modifica delle direttive 2006/48/CE e 2006/49/CE per quanto riguarda i requisiti patrimoniali per il portafoglio di negoziazione e le ricartolarizzazioni e il riesame delle politiche remunerative da parte delle autorità di vigilanza.

#### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'attività delle banche e degli intermediari finanziari, p. 201  
Il patrimonio, p. 213

L'azione di vigilanza, p. 231  
L'attività di controllo sulle banche, p. 231  
I lavori delle autorità di vigilanza europee e gli accordi di cooperazione, p. 252  
La normativa nazionale, p. 254

**97) - Decisione BCE 25.11.2010, n. 23** (G.U. UE 9.2.2011, n. L 35)

Distribuzione del reddito monetario delle banche centrali nazionali degli Stati membri la cui moneta è l'euro.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

**98) - Decisione BCE 25.11.2010, n. 24** (G.U. UE 11.1.2011, n. L 6)

Distribuzione provvisoria del reddito della Banca centrale europea derivante dalle banconote in euro in circolazione e dai titoli acquistati ai sensi del programma per il mercato dei titoli finanziari.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

**99) - L. 13.12.2010, n. 220** (Suppl. ord. G.U. 21.12.2010, n. 297)

Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (legge di stabilità 2011).

**L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139  
Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142  
*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Finanza decentrata, p. 280  
Contributi sociali, p. 286  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287  
Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**100) - Decisione BCE 13.12.2010, n. 29** (G.U. UE 9.2.2011, n. L 35)

Emissione delle banconote in euro.

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

**101) - Provvedimento Banca d'Italia - Consob 24.12.2010** (G.U. 7.1.2011, n. 4)

Modifica al provvedimento 22.2.2008, recante "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione".

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Provvedimento Banca d'Italia - Consob 22.2.2008 relativo alla disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, p. 298

**102) - DL 29.12.2010, n. 225** (G.U. 29.12.2010, n. 303)

Proroga di termini previsti da disposizioni legislative e di interventi urgenti in materia tributaria e di sostegno alle imprese e alle famiglie. (*Convertito nella L. 26.2.2011, n. 10.*)

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Finanza decentrata, p. 280  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287  
Pubblico impiego, p. 292

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

#### **103) - D.lgs. 30.12.2010, n. 235 (Suppl. ord. G.U. 10.1.2011, n. 6)**

Modifiche e integrazioni al D.lgs. 7.3.2005, n. 82, recante Codice dell'amministrazione digitale, a norma dell'art. 33 della L. 18.6.2009, n. 69.

### **Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276  
Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici, p. 282

#### **104) - Direttiva UE 16.2.2011, n. 7 (G.U. UE 23.2.2011, n. L 48)**

Direttiva relativa alla lotta contro i ritardi di pagamento nelle transazioni commerciali.

### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139  
Il fabbisogno e il debito delle Amministrazioni pubbliche, p. 146

#### **105) - L. 26.2.2011, n. 10 (Suppl. ord. G.U. 26.2.2011, n. 47)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 29.12.2010, n. 225, recante proroga di termini previsti da disposizioni legislative e di interventi urgenti in materia tributaria e di sostegno alle imprese e alle famiglie.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Finanza decentrata, p. 280  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287  
Pubblico impiego, p. 292

### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

#### **106) - Decisione BCE 3.3.2011**

Procedure d'asta per le operazioni di rifinanziamento.

### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67  
Le operazioni di politica monetaria, p. 72  
*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

#### **107) - Provvedimento Banca d'Italia 10.3.2011 (G.U. 8.4.2011, n. 81)**

Disposizioni attuative in materia di organizzazione, procedure e controlli interni volti a prevenire l'utilizzo degli intermediari e degli altri soggetti che svolgono attività finanziaria a fini di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, ai sensi dell'art. 7, comma 2 del D.lgs. 21.11.2007, n. 231.

### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231  
Il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo, p. 243

- 108) - D.lgs. 14.3.2011, n. 23** (G.U. 23.3.2011, n. 67)  
 Disposizioni in materia di federalismo Fiscale Municipale.  
**L'economia italiana**  
*Testo:* La finanza pubblica, p. 139  
 Le Amministrazioni locali, p. 149  
*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280
- 109) - DPCM 25.3.2011** (G.U. 31.3.2011, n. 74)  
 Ulteriore proroga di termini relativa al Ministero della salute.  
**L'economia italiana**  
*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287
- 110) - DL 31.3.2011, n. 34** (G.U. 31.3.2011, n. 74)  
 Disposizioni urgenti in favore della cultura, in materia di incroci tra settori della stampa e della televisione, di razionalizzazione dello spettro radioelettrico, di abrogazione di disposizioni relative alla realizzazione di nuovi impianti nucleari, di partecipazioni della Cassa depositi e prestiti, nonché per gli enti del Servizio sanitario nazionale della regione Abruzzo. (*Convertito nella L. 26.5.2011, n. 75.*)  
**L'economia italiana**  
*Appendice:* Imposte indirette, p. 278
- 111) - Decisione BCE 31.3.2011, n. 4** (G.U. UE 8.4.2011, n. L 94)  
 Misure temporanee relative all'idoneità di strumenti di debito negoziabili emessi o garantiti dal governo irlandese.  
**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**  
*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268
- 112) - Determinazione Agenzia delle Dogane 5.4.2011, n. 41102** (pubblicata sul sito internet dell'Agenzia delle Dogane il 6.4.2011)  
 DL 31.3.2011, n. 34: disposizioni urgenti in favore della cultura. Aliquote di accise applicabili alla benzina, alla benzina con piombo ed al gasolio usato come carburante a partire dal giorno 6 aprile 2011, nel prosieguo dell'anno 2011, negli anni 2012 e 2013 ed a partire dall'anno 2014.  
**L'economia italiana**  
*Appendice:* Imposte indirette, p. 278
- 113) - L. 7.4.2011, n. 39** (G.U. 12.4.2011, n. 84)  
 Modifiche alla L. 31.12.2009, n. 196, conseguenti alle nuove regole adottate dall'Unione europea in materia di coordinamento delle politiche economiche degli Stati membri.  
**L'economia italiana**  
*Appendice:* Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294
- 114) - Decisione BCE 7.4.2011**  
 Variazione dei tassi ufficiali.  
**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**  
*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67  
*Appendice:* Tassi di interesse ufficiali dell'Eurosistema, p. 268
- 115) - D.lgs. 6.5.2011, n. 68** (G.U. 12.5.2011, n. 109)  
 Disposizioni in materia di autonomia di entrata delle regioni a statuto ordinario e delle province, nonché di determinazione dei costi e dei fabbisogni standard nel settore sanitario.

### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

Le Amministrazioni locali, p. 149

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

### **116) - DL 13.5.2011, n. 70 (G.U. 13.5.2011, n. 110)**

Semestre Europeo - Prime disposizioni urgenti per l'economia. (*Convertito nella L. 12.7.2011, n. 106.*)

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Contributi sociali, p. 286

### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

Trasparenza, rapporti tra intermediari e clienti ed educazione finanziaria, p. 241

La normativa nazionale, p. 254

### **117) - L. 26.5.2011, n. 75 (G.U. 27.5.2011, n. 122)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 31.3.2011, n. 34, recante disposizioni urgenti in favore della cultura, in materia di incroci tra settori della stampa e della televisione, di razionalizzazione dello spettro radioelettrico, di moratoria nucleare, di partecipazioni della Cassa depositi e prestiti, nonché per gli enti del Servizio sanitario nazionale della regione Abruzzo.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte indirette, p. 278

### **118) - D.lgs. 31.5.2011, n. 88 (G.U. 22.6.2011, n. 143)**

Disposizioni in materia di risorse aggiuntive ed interventi speciali per la rimozione di squilibri economici e sociali, a norma dell'art. 16 della L. 5.5.2009, n. 42.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

### **119) - L. 8.6.2011, n. 85 (G.U. 17.6.2011, n. 139)**

Proroga dei termini per l'esercizio della delega di cui alla L. 5.5.2009, n. 42, in materia di federalismo fiscale.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

### **120) - Decisione BCE 9.6.2011**

Procedure d'asta per le operazioni di rifinanziamento.

### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

### **121) - D.lgs. 23.6.2011, n. 118 (G.U. 26.7.2011, n. 172)**

Disposizioni in materia di armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio delle Regioni, degli enti locali e dei loro organismi, a norma degli artt. 1 e 2 della L. 5.5.2009, n. 42.

### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

Le Amministrazioni locali, p. 149

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

**122) - Provvedimento Banca d'Italia 27.6.2011, n. 726** (G.U. 20.7.2011, n. 167)

Disciplina della procedura sanzionatoria amministrativa ai sensi dell'art. 145 del D.lgs. n. 385/1993 e dell'art. 195 del D.lgs. n. 58/1998 e delle modalità organizzative per l'attuazione del principio della distinzione tra funzioni istruttorie e funzioni decisorie (art. 24, comma 1, della L. 28.12.2005, n. 262).

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

L'attività sanzionatoria, p. 244

**123) - Decisione BCE 29.6.2011**

Proroga delle operazioni di rifinanziamento in dollari statunitensi.

**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

**124) - DL 6.7.2011, n. 98** (G.U. 6.7.2011, n. 155)

Disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria. *(Convertito nella L. 15.7.2011, n. 111.)*

**L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

La finanza pubblica, p. 139

Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

Le Amministrazioni locali, p. 149

Le manovre correttive per il triennio 2012-14, p. 153

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Imposte indirette, p. 278

Finanza decentrata, p. 280

Contributi sociali, p. 286

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Pubblico impiego, p. 292

Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'attività degli investitori istituzionali, p. 218

I fondi pensione, p. 226

**125) - Decisione BCE 7.7.2011, n. 10** (G.U. UE 12.7.2011, n. L 182)

Misure temporanee relative all'idoneità di strumenti di debito negoziabili emessi o garantiti dal governo portoghese.

**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

**126) - Decisione BCE 7.7.2011**

Variazione dei tassi ufficiali.

**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

*Appendice:* Tassi di interesse ufficiali dell'Eurosistema, p. 268

**127) - L. 12.7.2011, n. 106** (G.U. 12.7.2011, n. 160)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 13.5.2011, n. 70, concernente Semestre Europeo - Prime disposizioni urgenti per l'economia.

**L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Le infrastrutture fisiche e tecnologiche, p. 116

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Contributi sociali, p. 286

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**128) - L. 12.7.2011, n. 120** (G.U. 28.7.2011, n. 174)

Modifiche al testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, di cui al D.lgs. 24.2.1998, n. 58, concernenti la parità di accesso agli organi di amministrazione e di controllo delle società quotate in mercati regolamentati.

**L'economia italiana**

*Testo:* Il ruolo delle donne nell'economia italiana, p. 118

I divari nel mercato del lavoro e nelle imprese, p. 118

**129) - L. 15.7.2011, n. 111** (G.U. 16.7.2011, n. 164)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 6.7.2011, n. 98 recante disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria.

**L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

La finanza pubblica, p. 139

Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

Le Amministrazioni locali, p. 149

Le manovre correttive per il triennio 2012-14, p. 153

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Imposte indirette, p. 278

Finanza decentrata, p. 280

Contributi sociali, p. 286

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Pubblico impiego, p. 292

Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'attività degli investitori istituzionali, p. 218

I fondi pensione, p. 226

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**130) - Decreto CICR 27.7.2011, n. 675** (G.U. 19.8.2011, n. 192)

Disciplina delle partecipazioni in banche, capogruppo, intermediari finanziari, istituti di moneta elettronica e istituti di pagamento.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**131) - Decreto CICR 27.7.2011, n. 676 (G.U. 19.8.2011, n. 192)**

Obblighi di informativa al pubblico sui sistemi di remunerazione e incentivazione delle banche e dei gruppi bancari. Integrazioni al decreto del 27.12.2006 assunto in via d'urgenza dal Ministro dell'economia e delle finanze, in qualità di Presidente del CICR.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**132) - DM 29.7.2011 (G.U. 17.8.2011, n. 190)**

Attuazione della Convenzione MEF - Banca d'Italia per la gestione del conto disponibilità e dei conti a esso assimilabili (art. 47, L. n. 196/2009).

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**133) - Decisione BCE 4.8.2011**

Operazioni di rifinanziamento a più lungo termine e procedure d'asta per le operazioni di rifinanziamento.

**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

**134) - DL 13.8.2011, n. 138 (G.U. 13.8.2011, n. 188)**

Ulteriori misure urgenti per la stabilizzazione finanziaria e per lo sviluppo. (*Convertito nella L. 14.9.2011, n. 148.*)

**L'economia italiana**

*Testo:* La domanda, l'offerta e i prezzi, p. 81

I prezzi e i costi, p. 91

La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

La finanza pubblica, p. 139

Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

Le manovre correttive per il triennio 2012-14, p. 153

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Imposte indirette, p. 278

Finanza decentrata, p. 280

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Pubblico impiego, p. 292

**135) - Decisione BCE 25.8.2011**

Proroga dell'accordo di scambio di liquidità con la Banca d'Inghilterra.

**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

**136) - D.lgs. 6.9.2011, n. 149 (G.U. 20.9.2011, n. 219)**

Meccanismi sanzionatori e premiali relativi a regioni, province e comuni, a norma degli artt. 2, 17 e 26 della L. 5.5.2009, n. 42.

### **L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

Le Amministrazioni locali, p. 149

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

### **137) - L. 14.9.2011, n. 148 (G.U. 16.9.2011, n. 216)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 13.8.2011, n. 138, recante ulteriori misure urgenti per la stabilizzazione finanziaria e per lo sviluppo. Delega al Governo per la riorganizzazione della distribuzione sul territorio degli uffici giudiziari.

### **L'economia italiana**

*Testo:* La domanda, l'offerta e i prezzi, p. 81

I prezzi e i costi, p. 91

Il mercato del lavoro, p. 94

Le retribuzioni, il costo del lavoro e le relazioni industriali, p. 103

La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

La finanza pubblica, p. 139

Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

Le manovre correttive per il triennio 2012-14, p. 153

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Imposte indirette, p. 278

Finanza decentrata, p. 280

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Pubblico impiego, p. 292

### **138) - D.lgs. 14.9.2011, n. 167 (G.U. 10.10.2011, n. 236)**

Testo unico dell'apprendistato, a norma dell'art. 1, comma 30, della L. 24.12.2007, n. 247.

### **L'economia italiana**

*Testo:* Il mercato del lavoro, p. 94

La regolamentazione del mercato del lavoro, p. 101

### **139) - Decisione BCE 14.9.2011**

Proroga delle operazioni di rifinanziamento in dollari statunitensi.

### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

### **140) - Decisione BCE 6.10.2011**

Operazioni di rifinanziamento a più lungo termine, procedure d'asta per le operazioni di rifinanziamento e programma di acquisto di obbligazioni garantite.

### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

### **141) - Decisione BCE 3.11.2011, n. 17 (G.U. UE 16.11.2011, n. L 297)**

Attuazione di un secondo programma per l'acquisto di obbligazioni garantite.

**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

**Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

**142) - Decisione BCE 3.11.2011**

Variazione dei tassi ufficiali.

**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

*Appendice:* Tassi di interesse ufficiali dell'Eurosistema, p. 268

**143) - L. 12.11.2011, n. 183 (Suppl. ord. G.U. 14.11.2011, n. 265)**

Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato. (Legge di stabilità 2012).

**L'economia italiana**

*Testo:* Il mercato del lavoro, p. 94

La regolamentazione del mercato del lavoro, p. 101

La finanza pubblica, p. 139

Il fabbisogno e il debito delle Amministrazioni pubbliche, p. 146

Le manovre correttive per il triennio 2012-14, p. 153

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Imposte indirette, p. 278

Finanza decentrata, p. 280

Contributi sociali, p. 286

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Pubblico impiego, p. 292

Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**144) - Provvedimento Banca d'Italia 18.11.2011 (Suppl. ord. G.U. 12.12.2011, n. 288)**

Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche - Circolare n. 263 del 27.12.2006 (8° aggiornamento del 18.11.2011).

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**145) - DPCM 21.11.2011 (G.U. 25.11.2011, n. 275)**

Differimento del versamento dell'acconto IRPEF per gli anni 2011 e 2012.

**L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

Le entrate e le spese delle Amministrazioni pubbliche, p. 142

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

**146) - DM 21.11.2011 (G.U. 26.11.2011, n. 276)**

Modalità tecniche di attuazione delle disposizioni di cui all'art. 2, comma 2, del DL 13.8.2011, n. 138, convertito, con modificazioni, dalla L. 14.9.2011, n. 148, in materia di contributo di solidarietà.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

#### 147) - **Decisione BCE 30.11.2011**

Accordo di scambio di liquidità tra banche centrali e modifica delle procedure per le operazioni di rifinanziamento in dollari.

##### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

#### 148) - **DL 6.12.2011, n. 201** (Suppl. ord. G.U. 6.12.2011, n. 284)

Disposizioni urgenti per la crescita, l'equità e il consolidamento dei conti pubblici. (*Convertito nella L. 22.12.2011, n. 214.*)

##### **L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Le imprese e la crescita, p. 110

La finanza pubblica, p. 139

Le Amministrazioni locali, p. 149

Le manovre correttive per il triennio 2012-14, p. 153

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Imposte indirette, p. 278

Finanza decentrata, p. 280

Contributi sociali, p. 286

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

##### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'attività degli investitori istituzionali, p. 218

I fondi pensione, p. 226

L'azione di vigilanza, p. 231

La cooperazione internazionale, p. 245

La normativa nazionale, p. 254

##### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287

Nota integrativa, p. 305

#### 149) - **Decisione BCE 8.12.2011**

Variazione dei tassi ufficiali.

##### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

*Appendice:* Tassi di interesse ufficiali dell'Eurosistema, p. 268

#### 150) - **Decisione BCE 8.12.2011**

Misure a sostegno del credito bancario e dell'attività nel mercato monetario.

##### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

#### 151) - **DM 13.12.2011** (G.U. 16.12.2011, n. 292)

Modalità di svolgimento delle operazioni di addebito e di accredito del conto unico.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

#### **152) - DM 13.12.2011 (G.U. 16.12.2011, n. 292)**

Determinazione della quota dei proventi e di redditi derivanti rispettivamente dalla partecipazione ad organismi di investimento collettivo del risparmio e dai contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione riferibili alle obbligazioni ed altri titoli pubblici.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

#### **153) - DM 13.12.2011 (G.U. 16.12.2011, n. 292)**

Modalità di esercizio della opzione per l'affrancamento delle plusvalenze latenti.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

#### **154) - Decisione BCE 14.12.2011, n. 25 (G.U. UE 22.12.2011, n. L 341)**

Misure temporanee supplementari sulle operazioni di rifinanziamento dell'Eurosistema e sull'idoneità delle garanzie.

### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

#### **155) - Regolamento UE 14.12.2011, n. 1358 (G.U. UE 21.12.2011, n. L 338)**

Modifica del regolamento (CE) n. 1745/2003 sull'applicazione di riserve obbligatorie minime.

### **Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67

Le operazioni di politica monetaria, p. 72

*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

#### **156) - L. 15.12.2011, n. 217 (G.U. 2.1.2012, n. 1)**

Disposizioni per l'adempimento di obblighi derivanti dall'appartenenza dell'Italia alle Comunità europee - Legge comunitaria 2010.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte indirette, p. 278

### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

#### **157) - L. 22.12.2011, n. 214 (Suppl. ord. G.U. 27.12.2011, n. 300)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 6.12.2011, n. 201, recante disposizioni urgenti per la crescita, l'equità e il consolidamento dei conti pubblici.

### **L'economia italiana**

*Testo:* Il mercato del lavoro, p. 94

La regolamentazione del mercato del lavoro, p. 101

La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Le imprese e la crescita, p. 110

Le infrastrutture fisiche e tecnologiche, p. 116

La finanza pubblica, p. 139

Le Amministrazioni locali, p. 149

Le manovre correttive per il triennio 2012-14, p. 153

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Imposte indirette, p. 278  
Finanza decentrata, p. 280  
Contributi sociali, p. 286  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287  
Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

#### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'attività degli investitori istituzionali, p. 218  
I fondi pensione, p. 226  
L'azione di vigilanza, p. 231  
La cooperazione internazionale, p. 245  
La normativa nazionale, p. 254

#### **Il bilancio della Banca d'Italia**

*Testo:* Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio, p. 287  
Nota integrativa, p. 305

### **158) - DL 29.12.2011, n. 216 (G.U. 29.12.2011, n. 302)**

Proroga di termini previsti da disposizioni legislative. (*Convertito nella L. 24.2.2012, n. 14.*)

#### **L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Imposte indirette, p. 278  
Finanza decentrata, p. 280  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287  
Pubblico impiego, p. 292

### **159) - DM 18.1.2012 (G.U. 23.1.2012, n. 18)**

Determinazione del valore della variazione percentuale, salvo conguaglio, per il calcolo dell'aumento di perequazione delle pensioni spettante per l'anno 2011 con decorrenza dal 1° gennaio 2012, nonché valore definitivo della variazione percentuale da considerarsi per l'anno 2010 con decorrenza dal 1° gennaio 2011.

#### **L'economia italiana**

*Appendice:* Prestazioni di protezione sociale, p. 287

### **160) - DL 24.1.2012, n. 1 (Suppl. ord. G.U. 24.1.2012, n. 19)**

Disposizioni urgenti per la concorrenza, lo sviluppo delle infrastrutture e la competitività. (*Convertito nella L. 24.3.2012, n. 27.*)

#### **L'economia italiana**

*Testo:* La domanda, l'offerta e i prezzi, p. 81  
I prezzi e i costi, p. 91  
La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107  
Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112  
La finanza pubblica, p. 139  
Il fabbisogno e il debito delle Amministrazioni pubbliche, p. 146

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Imposte indirette, p. 278  
Finanza decentrata, p. 280  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287  
Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

#### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'attività degli investitori istituzionali, p. 218

Le compagnie di assicurazione, p. 225  
L'azione di vigilanza, p. 231  
La normativa nazionale, p. 254

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276  
Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici, p. 282

**161) - L. 27.1.2012, n. 3 (G.U. 30.1.2012, n. 24)**

Disposizioni in materia di usura e di estorsione, nonché di composizione delle crisi da sovraindebitamento.

**L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107  
Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

**162) - DL 9.2.2012, n. 5 (Suppl. ord. G.U. 9.2.2012, n. 33)**

Disposizioni urgenti in materia di semplificazione e di sviluppo. *(Convertito nella L. 4.4.2012, n. 35.)*

**L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107  
Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Contributi sociali, p. 286  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276  
Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici, p. 282

**163) - Decisione BCE 9.2.2012**

Approvazione dei criteri proposti da alcune BCN nell'ambito dell'ampliamento delle attività stanziabili a garanzia.

**Andamenti macroeconomici, politiche di bilancio e politica monetaria nell'area dell'euro**

*Testo:* La politica monetaria comune, p. 67  
Le operazioni di politica monetaria, p. 72  
*Appendice:* Operazioni di politica monetaria, p. 268

**164) - L. 24.2.2012, n. 14 (Suppl. ord. G.U. 27.2.2012, n. 48)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 29.12.2011, n. 216, recante proroga di termini previsti da disposizioni legislative. Differimento di termini relativi all'esercizio di deleghe legislative.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Imposte indirette, p. 278  
Finanza decentrata, p. 280  
Prestazioni di protezione sociale, p. 287  
Pubblico impiego, p. 292

**165) - Direttiva Equitalia 1.3.2012, n. 7 (pubblicata sul sito internet di Equitalia l'1.3.2012)**

Nuove disposizioni in materia di rateazioni.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

**166) - DL 2.3.2012, n. 16** (G.U. 2.3.2012, n. 52)

Disposizioni urgenti in materia di semplificazioni tributarie, di efficientamento e potenziamento delle procedure di accertamento. *(Convertito nella L. 26.4.2012, n. 44.)*

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270  
Imposte indirette, p. 278  
Finanza decentrata, p. 280

**167) - Comunicazione Banca d'Italia 2.3.2012** (pubblicata sul sito internet della Banca d'Italia, Bollettino di Vigilanza n. 3, marzo 2012)

Bilanci 2011: distribuzione di utili e corresponsione di remunerazioni.

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231  
La normativa nazionale, p. 254

**168) - DM 13.3.2012** (G.U. 19.3.2012, n. 66)

Determinazione delle riduzioni di risorse per le province a decorrere dall'anno 2012.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

**169) - DM 14.3.2012** (G.U. 19.3.2012, n. 66)

Disposizioni di attuazione dell'art. 1 del DL 6.12.2011, n. 201 concernente l'Aiuto alla crescita economica (Ace).

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

**170) - Regolamento UE 14.3.2012, n. 236** (G.U. UE 24.3.2012, n. L 86)

Regolamento relativo alle vendite allo scoperto e a taluni aspetti dei contratti derivati aventi ad oggetto la copertura del rischio di inadempimento dell'emittente (*credit default swap*).

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* Le infrastrutture del sistema dei pagamenti all'ingrosso e dei mercati monetario e finanziario, p. 261

*Appendice:* Regolamento UE 14.3.2012, n. 236 relativo alle vendite allo scoperto e a taluni aspetti dei contratti derivati aventi ad oggetto la copertura del rischio di inadempimento dell'emittente (*credit default swap*), p. 299

**171) - Regolamento UE 14.3.2012, n. 260** (G.U. UE 30.3.2012, n. L 94)

Regolamento che stabilisce i requisiti tecnici e commerciali per i bonifici e gli addebiti diretti in euro e che modifica il regolamento (CE) n. 924/2009.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276

I servizi e i sistemi di pagamento al dettaglio nel processo di armonizzazione europea, p. 276

*Appendice:* Pagamenti transfrontalieri in euro, p. 301

**172) - DM 22.3.2012** (G.U. 26.3.2012, n. 72)

Determinazione delle riduzioni di risorse per i comuni con popolazione superiore a 5.000 abitanti a decorrere dall'anno 2012.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

**173) - L. 24.3.2012, n. 27** (Suppl. ord. G.U. 24.3.2012, n. 71)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 24.1.2012, n. 1, recante disposizioni urgenti per la concorrenza, lo sviluppo delle infrastrutture e la competitività.

**L'economia italiana**

*Testo:* La domanda, l'offerta e i prezzi, p. 81

I prezzi e i costi, p. 91

La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

Regolamentazione e concorrenza nel settore dei servizi, p. 115

Le infrastrutture fisiche e tecnologiche, p. 116

La finanza pubblica, p. 139

Il fabbisogno e il debito delle Amministrazioni pubbliche, p. 146

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Imposte indirette, p. 278

Finanza decentrata, p. 280

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'attività degli investitori istituzionali, p. 218

Le compagnie di assicurazione, p. 225

L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276

Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici, p. 282

**174) - DL 24.3.2012, n. 29** (G.U. 24.3.2012, n. 71)

Disposizioni urgenti recanti integrazioni al DL 24.1.2012, n. 1, convertito, con modificazioni, dalla L. 24.3.2012, n. 27, e al DL 6.12.2011, n. 201, convertito, con modificazioni, dalla L. 22.12.2011, n. 214. (*Convertito nella L. 18.5.2012, n. 62.*)

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**175) - L. 4.4.2012, n. 35** (Suppl. ord. G.U. 6.4.2012, n. 82)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 9.2.2012, n. 5, recante disposizioni urgenti in materia di semplificazione e di sviluppo.

**L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Contributi sociali, p. 286

Prestazioni di protezione sociale, p. 287

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Testo:* I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di tesoreria statale, p. 276

Il servizio di tesoreria statale e i pagamenti pubblici, p. 282

**176) - D.lgs. 16.4.2012, n. 45** (Suppl. ord. G.U. 28.4.2012, n. 99)

Attuazione della direttiva 2009/110/CE, concernente l'avvio, l'esercizio e la vigilanza prudenziale dell'attività degli istituti di moneta elettronica, che modifica le direttive 2005/60/CE e 2006/48/CE e che abroga la direttiva 2000/46/CE.

**Il sistema dei pagamenti, i mercati e le loro infrastrutture**

*Appendice:* Prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, p. 301

D.lgs. 16.4.2012, n. 45, in materia di avvio, esercizio e vigilanza prudenziale dell'attività degli istituti di moneta elettronica, p. 302

**177) - D.lgs. 16.4.2012, n. 47** (Suppl. ord. G.U. 28.4.2012, n. 99)

Attuazione della direttiva 2009/65/CE, concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM).

**Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

**178) - D.lgs. 18.4.2012, n. 61** (G.U. 18.5.2012, n. 115)

Ulteriori disposizioni recanti attuazione dell'art. 24 della L. 5.5.2009, n. 42, in materia di ordinamento di Roma Capitale.

**L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

Le Amministrazioni locali, p. 149

*Appendice:* Finanza decentrata, p. 280

**179) - Legge costituzionale 20.4.2012, n. 1** (G.U. 23.4.2012, n. 95)

Introduzione del principio del pareggio di bilancio nella Carta costituzionale.

**L'economia italiana**

*Testo:* La finanza pubblica, p. 139

I programmi e le prospettive per il triennio 2013-15, p. 160

*Appendice:* Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**180) - L. 26.4.2012, n. 44** (Suppl. ord. G.U. 28.4.2012, n. 99)

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 2.3.2012, n. 16, recante disposizioni urgenti in materia di semplificazioni tributarie, di efficientamento e potenziamento delle procedure di accertamento.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Imposte dirette, p. 270

Imposte indirette, p. 278

Finanza decentrata, p. 280

**181) - DM 27.4.2012** (G.U. 30.4.2012, n. 100)

Smobilizzo degli investimenti finanziari degli enti ed organismi pubblici passati al regime della tesoreria unica in attuazione dell'art. 35, comma 9, del DL 24.1.2012, n. 1, convertito con modificazioni in L. 24.3.2012, n. 27.

**L'economia italiana**

*Appendice:* Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

**182) - DL 7.5.2012, n. 52** (G.U. 8.5.2012, n. 106)

Disposizioni urgenti per la razionalizzazione della spesa pubblica.

### **L'economia italiana**

*Appendice:* Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale, p. 294

#### **183) - Provvedimento Banca d'Italia 8.5.2012 (Suppl. ord. G.U. 15.5.2012, n. 112)**

Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio.

##### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

#### **184) - L. 11.5.2012, n. 56 (G.U. 14.5.2012, n. 111)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 15.3.2012, n. 21, recante norme in materia di poteri speciali sugli assetti societari nei settori della difesa e della sicurezza nazionale, nonché per le attività di rilevanza strategica nei settori dell'energia, dei trasporti e delle comunicazioni.

##### **L'economia italiana**

*Testo:* La struttura produttiva e le politiche strutturali, p. 107

Il contesto istituzionale per l'attività d'impresa, p. 112

#### **185) - L. 18.5.2012, n. 62 (G.U. 21.5.2012, n. 117)**

Conversione in legge, con modificazioni, del DL 24.3.2012, n. 29, concernente disposizioni urgenti recanti integrazioni al DL 24.1.2012, n. 1, convertito, con modificazioni, dalla L. 24.3.2012, n. 27, e al DL 6.12.2011, n. 201, convertito, con modificazioni, dalla L. 22.12.2011, n. 214.

##### **Banche e intermediari non bancari**

*Testo:* L'azione di vigilanza, p. 231

La normativa nazionale, p. 254

## PRINCIPALI PROVVEDIMENTI IN MATERIA ECONOMICA

### Descrizione

*(la suddivisione in parti corrisponde a quella seguita per il testo)*

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

##### LA POLITICA MONETARIA COMUNE

###### Tassi di interesse ufficiali dell'Eurosistema

Il 7 aprile 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di aumentare dall'1,00 all'1,25 per cento il tasso fisso sulle operazioni di rifinanziamento principali, a decorrere dall'operazione con regolamento 13 aprile 2011; ha inoltre aumentato dall'1,75 al 2,00 per cento il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale e dallo 0,25 allo 0,50 per cento quello sui depositi presso le banche centrali nazionali, con effetto dal 13 aprile 2011.

Il 7 luglio 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di aumentare dall'1,25 all'1,50 per cento il tasso fisso sulle operazioni di rifinanziamento principali, a decorrere dall'operazione con regolamento 13 luglio 2011; ha inoltre aumentato dal 2,00 al 2,25 per cento il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale e dallo 0,50 allo 0,75 per cento quello sui depositi presso le banche centrali nazionali, con effetto dal 13 luglio 2011.

Il 3 novembre 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di ridurre dall'1,50 all'1,25 per cento il tasso fisso sulle operazioni di rifinanziamento principali, a decorrere dall'operazione con regolamento 9 novembre 2011; ha inoltre ridotto dal 2,25 al 2,00 per cento il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale e dallo 0,75 allo 0,50 per cento quello sui depositi presso le banche centrali nazionali, con effetto dal 9 novembre 2011.

L'8 dicembre 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di ridurre dall'1,25 all'1,00 per cento il tasso fisso sulle operazioni di rifinanziamento principali, a decorrere dall'operazione con regolamento 14 dicembre 2011; ha inoltre ridotto dal 2,00 all'1,75 per cento il tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale e dallo 0,50 allo 0,25 per cento quello sui depositi presso le banche centrali nazionali, con effetto dal 14 dicembre 2011.

###### Operazioni di politica monetaria

Il 3 marzo 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di mantenere procedure d'asta a tasso fisso e con pieno soddisfacimento della domanda nelle operazioni di rifinanziamento principali (ORP) almeno sino alla fine del periodo di mantenimento terminante il 12 luglio 2011, nonché nelle operazioni speciali con durata pari alla lunghezza del periodo di mantenimento almeno sino alla fine del secondo trimestre del 2011. Il tasso applicato a tali operazioni speciali sarà pari a quello fisso applicato alle ORP. Il Consiglio ha inoltre deciso di mantenere procedure d'asta a tasso fisso (pari a quello medio applicato alle ORP lungo la durata dell'operazione) e con pieno soddisfacimento della domanda nelle operazioni di rifinanziamento a più lungo termine della durata di tre mesi del 27 aprile, 25 maggio e 29 giugno 2011.

Il 31 marzo 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di sospendere l'applicazione della soglia minima di rating nel quadro dei requisiti di idoneità delle garanzie vigenti ai fini delle operazioni di credito dell'Eurosistema per tutti gli strumenti di debito negoziabili in essere e di nuova emissione di cui il Governo irlandese sia emittente o garante.

Il 9 giugno 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di mantenere procedure d'asta a tasso fisso e con pieno soddisfacimento della domanda nelle ORP almeno sino alla fine del periodo di mantenimento terminante l'11 ottobre 2011, nonché nelle operazioni speciali con durata pari alla lunghezza del periodo di mantenimento almeno sino alla fine del terzo trimestre del 2011. Il tasso applicato a tali operazioni speciali sarà pari a quello fisso applicato alle ORP. Il Consiglio ha inoltre deciso di mantenere procedure d'asta a tasso fisso (pari a quello medio applicato alle ORP lungo la durata dell'operazione) e con pieno soddisfacimento della domanda nelle operazioni di rifinanziamento a più lungo termine della durata di tre mesi del 27 luglio, 31 agosto e 28 settembre 2011.

Il 29 giugno 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso, in coordinamento con la Banca del Canada, la Banca d'Inghilterra e la Banca nazionale svizzera, di prorogare l'accordo di scambio di liquidità (linea di swap) con la Riserva federale fino al 1° agosto 2012 e di continuare a condurre operazioni di erogazione di liquidità in dollari statunitensi di durata settimanale. Queste operazioni continueranno ad avere la forma di pronti contro termine garantiti da collaterale stanziabile e saranno condotte seguendo una procedura d'asta a tasso fisso e con pieno soddisfacimento della domanda.

Il 7 luglio 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di sospendere l'applicazione della soglia minima di rating nel quadro dei requisiti di idoneità delle garanzie vigenti ai fini delle operazioni di credito dell'Eurosistema per tutti gli strumenti di debito negoziabili in essere e di nuova emissione di cui il Governo portoghese sia emittente o garante.

Il 4 agosto 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di condurre, il 10 agosto 2011, un'operazione di rifinanziamento a lungo termine aggiuntiva della durata di circa sei mesi con procedura d'asta a tasso fisso (pari a quello medio applicato alle ORP lungo la durata dell'operazione) e con pieno soddisfacimento della domanda. Il Consiglio ha inoltre deciso di mantenere procedure d'asta a tasso fisso e con pieno soddisfacimento della domanda nelle ORP almeno sino alla fine del periodo di mantenimento terminante il 17 gennaio 2012, nonché nelle operazioni speciali con durata pari alla lunghezza del periodo di mantenimento almeno sino alla fine dell'ultimo trimestre del 2011. Il tasso applicato in tali operazioni speciali sarà pari al tasso fisso applicato alle ORP. Il Consiglio ha infine deciso di mantenere procedure d'asta a tasso fisso (pari a quello medio applicato alle ORP lungo la durata dell'operazione) e con pieno soddisfacimento della domanda nelle operazioni di rifinanziamento a più lungo termine della durata di tre mesi del 26 ottobre, 30 novembre e 21 dicembre 2011.

Il 25 agosto 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso, in coordinamento con la Banca d'Inghilterra, di prorogare fino al 28 settembre 2012 l'accordo di scambio di liquidità (linea di swap) siglato dalle due Banche centrali il 17 dicembre 2010 che si sarebbe dovuto concludere alla fine di settembre 2011.

Il 14 settembre 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso, in coordinamento con la Riserva federale, la Banca del Giappone, la Banca d'Inghilterra e la Banca nazionale svizzera, di condurre, oltre alle operazioni settimanali di immissione di liquidità in dollari statunitensi a sette giorni, tre operazioni con durata pari a circa tre mesi il 12 ottobre, il 9 novembre e il 7 dicembre 2011. Queste operazioni avranno la forma di pronti contro termine garantiti da collaterale stanziabile e verranno condotte seguendo una procedura d'asta a tasso fisso e con pieno soddisfacimento della domanda.

Il 6 ottobre 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di condurre, il 26 ottobre e il 21 dicembre 2011, due operazioni di rifinanziamento a lungo termine della durata di circa un anno mediante procedura d'asta a tasso fisso (pari a quello medio applicato alle ORP lungo la durata dell'operazione) e con pieno soddisfacimento della domanda; il pagamento degli interessi su tali operazioni è posticipato al momento della loro maturazione. Il Consiglio ha inoltre deciso di mantenere procedure d'asta a tasso fisso e con pieno soddisfacimento della domanda nelle ORP almeno sino alla fine del periodo di mantenimento terminante il 10 luglio 2012, nonché nelle operazioni speciali con durata pari alla lunghezza del periodo di mantenimento almeno sino alla fine del sesto periodo di mantenimento, cioè circa la fine del secondo trimestre del 2012. Il tasso applicato in tali operazioni speciali sarà pari al tasso fisso applicato alle ORP. La procedura d'asta a tasso fisso (pari a quello medio applicato alle ORP lungo la durata dell'operazione) e con pieno soddisfacimento della domanda sarà inoltre mantenuta anche nelle

operazioni di rifinanziamento a più lungo termine della durata di tre mesi del 25 gennaio, 29 febbraio, 28 marzo, 25 aprile, 30 maggio e 27 giugno 2012. Il Consiglio ha infine deciso di varare un secondo Programma per l'acquisto di obbligazioni bancarie garantite (CBPP2) per un ammontare indicativo di 40 miliardi di euro. Questo programma sarà condotto con acquisti diretti sia nel mercato primario che in quello secondario tra novembre 2011 e ottobre 2012.

Il 30 novembre 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso, in coordinamento con la Banca del Canada, la Banca del Giappone, la Banca d'Inghilterra, la Banca nazionale svizzera e la Riserva federale di istituire una rete temporanea di meccanismi di scambio di liquidità nelle reciproche valute (linee di swap) che rimarrà in vigore fino al 1° febbraio 2013; di dimezzare, a 50 punti base, lo spread applicato sulle operazioni finalizzate all'immissione di liquidità in dollari statunitensi; di prorogare fino a nuovo avviso le operazioni di erogazione di liquidità in dollari statunitensi con durata pari a tre mesi. Il Consiglio ha inoltre deciso di ridurre dal 20 al 12% il margine iniziale per le operazioni in dollari statunitensi a tre mesi, introducendo al contempo richieste di margini con cadenza settimanale.

L'8 dicembre 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di condurre, il 21 dicembre 2011 e il 29 febbraio 2012, due operazioni di rifinanziamento a più lungo termine della durata di 3 anni mediante procedura d'asta a tasso fisso (pari a quello medio applicato alle ORP lungo la durata dell'operazione) e con pieno soddisfacimento della domanda; il pagamento degli interessi su queste operazioni è posticipato al momento della loro maturazione e alle controparti è concessa l'opzione di rimborso anticipato dopo un anno. Il Consiglio ha inoltre deciso di sospendere le operazioni di regolazione puntuale (fine tuning) condotte l'ultimo giorno di ogni periodo di mantenimento, di ridurre il coefficiente di riserva obbligatoria dal 2,0 all'1,0 per cento a decorrere dal periodo di mantenimento avente inizio il 18 gennaio 2012, e di ampliare la disponibilità di garanzie stanziabili alle operazioni di rifinanziamento riducendo i requisiti di rating per alcuni tipi di *asset-backed securities* e consentendo alle banche centrali nazionali di accettare come garanzia, sotto la propria responsabilità e con l'approvazione dei criteri da parte del Consiglio, alcuni tipi aggiuntivi di prestiti bancari. Il 14 dicembre il Consiglio direttivo ha adottato gli atti giuridici necessari all'attuazione di tali misure.

In seguito alla decisione dell'8 dicembre 2011 il Consiglio direttivo della BCE ha approvato il 9 febbraio 2012 gli schemi proposti dalle Banche centrali austriaca, cipriota, francese, irlandese, italiana, portoghese e spagnola.

## L'ECONOMIA ITALIANA

### LA FINANZA PUBBLICA

#### Imposte dirette

*a) Imposte sul reddito e altre disposizioni minori.* – Nel 2011 hanno trovato attuazione le norme previste dalla L. 13.12.2010, n. 220 (legge di stabilità 2011) che era intervenuta in materia di Irpef prorogando alcune detrazioni dall'imposta e i termini di alcune disposizioni (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *a)* del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte dirette*).

Con il DL 13.5.2011, n. 70 (convertito nella L. 12.7.2011, n. 106) sono state previste semplificazioni degli adempimenti fiscali a carico dei contribuenti. In particolare: *a)* decade l'obbligo di comunicazione annuale dei dati necessari per il riconoscimento del diritto alle detrazioni per familiari a carico; *b)* non sono più necessarie la comunicazione all'Agenzia delle entrate e l'indicazione separata del costo della manodopera nelle fatture per il riconoscimento della detrazione del 36 per cento delle spese di ristrutturazione edilizia; *c)* i contribuenti in regime di contabilità semplificata possono dedurre l'intero costo dei contratti a corrispettivi periodici, per singole spese non superiori a 1.000 euro, nel periodo di imposta in cui ricevono la relativa fattura; *d)* le richieste di rimborso d'imposta fatte dal contribuente in sede di dichiarazione dei redditi possono essere trasformate in richieste di compensazione entro 120 giorni dalla data di presentazione della dichiarazione stessa; *e)* il valore massimo dei ricavi che le imprese possono avere per usufruire del regime di contabilità semplificata viene alzato a 400 mila euro per le imprese di servizi e a 700 mila per le altre. Inoltre il decreto legge ha riaperto i termini per la rideterminazione del costo di acquisto di terreni edificabili e agricoli e delle quote di partecipazione in società non

quotate per i beni posseduti al 1° luglio 2011; la relativa imposta sostitutiva (4 per cento per terreni e per le partecipazioni qualificate e 2 per cento per le partecipazioni non qualificate) può essere rateizzata in tre rate annuali a decorrere dal 30 giugno 2012.

Il DL 6.7.2011, n. 98 convertito nella L. 15.7.2011, n. 111 ha rivisto nuovamente la disciplina fiscale delle componenti variabili della remunerazione erogate a dirigenti e amministratori di imprese operanti nel settore finanziario (bonus e stock option): l'addizionale del 10 per cento all'imposta sul reddito introdotta nel 2010 (L. 30.7.2010, n. 122 che ha convertito il DL 31.5.2010, n. 78) non si applica più ai compensi variabili eccedenti il triplo della parte fissa della retribuzione, ma all'intero ammontare della retribuzione variabile eccedente quella fissa.

Con lo stesso provvedimento è stata inoltre modificata la norma della L. 122 del 2010 che ha introdotto la ritenuta d'acconto del 10 per cento sui bonifici effettuati dai contribuenti che beneficiano delle agevolazioni fiscali per ristrutturazioni e per interventi volti al risparmio energetico. A decorrere dal periodo di imposta in corso al 6 luglio 2011, tale ritenuta è stata ridotta al 4 per cento (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte dirette*).

Il DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214) ha reso permanente la detrazione d'imposta del 36 per cento delle spese sostenute per gli interventi finalizzati al recupero edilizio, ha prorogato la detrazione del 55 per cento prevista su quelle per gli interventi che mirano al risparmio energetico e ha anche stabilito che, dal 1° gennaio 2013, quest'ultima detrazione venga ridotta al 36 per cento.

Lo stesso provvedimento ha inoltre istituito, a decorrere dal 2011, un'imposta sul valore degli immobili situati all'estero posseduti da persone fisiche residenti in Italia. L'imposta, dovuta dal proprietario (o dal titolare di altro diritto reale) e proporzionale alla quota e ai mesi di possesso, è pari allo 0,76 per cento del valore degli immobili (costituito dal costo risultante dall'atto di acquisto o, in mancanza, dal valore di mercato) e deve essere versata entro il termine previsto per il saldo delle imposte sui redditi relative all'anno di riferimento. L'eventuale imposta patrimoniale versata allo Stato in cui è situato l'immobile costituisce, fino a concorrenza del suo ammontare, un credito di imposta. Il DL 2.3.2012, n. 16 (convertito nella L. 26.4.2012, n. 44) ha previsto una franchigia pari a 200 euro e ha stabilito che per i soggetti che prestano la loro attività all'estero per conto dello Stato italiano l'aliquota sia ridotta allo 0,4 per cento.

La L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) ha disposto che dal gennaio 2012 i contribuenti residenti nelle zone dell'Abruzzo colpite dal sisma del 2009 debbano versare, in 120 rate mensili e senza l'applicazione di sanzioni e oneri accessori, il 40 per cento delle imposte dovute e sospese a seguito dell'evento.

In attuazione di quanto previsto dalla L. 122 del 2010, il DPCM 21.11.2011 ha ridotto la misura dell'acconto dell'Irpef dovuto per i periodi di imposta 2011 e 2012 di un ammontare pari rispettivamente a 17 e a 3 punti percentuali, differendone il versamento alla data in cui è dovuto il saldo delle imposte sui redditi.

In materia di imposta sul reddito delle società, il DL 98 del 2011 ha stabilito: *a*) la rimozione del vincolo temporale di cinque anni per il riporto delle perdite agli esercizi successivi e l'introduzione di un limite quantitativo pari all'80 per cento del reddito imponibile; quest'ultimo non si applica alle perdite realizzate nei primi tre esercizi dall'avvio dell'attività d'impresa per le quali già nel previgente regime era previsto il riporto senza limiti temporali; *b*) la revisione dei coefficienti di ammortamento dei beni materiali e immateriali i cui effetti entreranno in vigore nel 2013 (da attuare con apposito decreto ministeriale, che deve prevedere anche la possibilità di identificare gruppi omogenei di cespiti da ammortizzare con la stessa aliquota).

Il medesimo provvedimento è intervenuto sugli studi di settore e sul regime dei cosiddetti contribuenti minimi introdotto dalla L. 24.12.2007, n. 244 (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2007 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte dirette*). Con riferimento ai primi è stata fissata la scadenza per la pubblicazione degli studi di settore stessi al 31 dicembre del periodo di imposta nel quale questi ultimi entrano in vigore (solo per il 2011 il DL 16 del 2012 ha fissato la scadenza al 30 aprile 2012). Inoltre, l'omessa o l'infedele dichiarazione dei dati rilevanti ai fini degli studi di settore legittima l'accertamento induttivo; aumentano le sanzioni nel caso di omessa presentazione

del modello. Il DL 16 del 2012 stabilisce inoltre la possibilità che l'Amministrazione finanziaria determini il reddito di impresa o da lavoro autonomo in base a dati o informazioni di sua conoscenza (cosiddetto accertamento induttivo), prescindendo in tutto o in parte dalle risultanze di bilancio e dalle scritture contabili; ciò è consentito qualora venga omessa la presentazione del modello per la comunicazione dei dati rilevanti ai fini degli studi di settore o il modello contenga dati infedeli o mancanti e la differenza tra i ricavi o compensi stimati applicando gli studi di settore sui dati corretti e quelli ottenuti in base ai dati dichiarati risulti superiore al 15 per cento o a 50.000 euro.

Viene inoltre disposto che l'Agenzia delle entrate e la Guardia di finanza, nell'ambito dell'attività di pianificazione degli accertamenti, possano tenere conto anche delle segnalazioni non anonime di violazioni tributarie (per esempio della mancata emissione dei documenti fiscali a fronte dei corrispettivi incassati).

Il regime dei contribuenti minimi è stato trasformato in un beneficio temporaneo per le nuove attività: le agevolazioni sono fruibili solo per attività intraprese a partire dal 1° gennaio 2008 e limitatamente ai primi cinque anni di attività o, in base a quanto disposto in sede di conversione, fino al compimento del trentacinquesimo anno di età del contribuente; trascorso il periodo di permanenza nel regime previsto, il contribuente decade dall'agevolazione rientrando nel regime contabile semplificato. L'agevolazione consiste nell'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi e delle addizionali regionali e comunali con aliquota pari al 5 per cento anziché al 20. È previsto un regime semplificato per i contribuenti che dal 2012, pur possedendo i requisiti necessari per usufruire del precedente regime dei contribuenti minimi, non possono beneficiare delle nuove agevolazioni (semplificazioni nella tenuta delle scritture contabili ai fini delle imposte dirette e indirette, esenzione dall'IRAP).

Il DL 13.8.2011, n. 138, convertito nella L. 14.9.2011, n. 148 ha ridotto a decorrere dal 2012 le agevolazioni esistenti per le società cooperative. In tema di imposta societaria, l'agevolazione consisteva nell'esenzione (in tutto o in parte) degli utili destinati alle riserve indivisibili e alla riserva minima obbligatoria che non sono distribuibili ai soci e in caso di scioglimento della cooperativa devono essere devolute ai fondi per la cooperazione. Il provvedimento ha ridotto la quota degli utili esenti da imposte e quindi ampliato la base imponibile dell'Ires.

Lo stesso decreto legge è intervenuto in materia di società di comodo stabilendo che quelle costituite in forma di società di capitali devono applicare un'aliquota dell'Ires maggiorata di 10,5 punti percentuali, ossia pari al 38 per cento. L'aumento si applica anche alle società di persone ma solo nei confronti dei soci persone giuridiche (essendo l'aumento riferito alla sola Ires, non anche all'Irpef). Viene ampliato il novero dei soggetti rientranti nella definizione di società di comodo. Sono considerate non operative anche le società che presentano dichiarazioni in perdita per tre periodi di imposta consecutivi o per due periodi di imposta se nel terzo hanno dichiarato un reddito inferiore a quello minimo previsto per le società non operative. Nel caso di consolidato fiscale o di partecipanti in soggetti imputanti il reddito per trasparenza, la società di comodo assoggetta autonomamente il proprio reddito imponibile alla maggiorazione prevista ed effettua il versamento. La maggiorazione si applica a partire dall'anno di imposta 2012 e di essa si tiene conto già nel computo e nel versamento degli acconti.

Il DL 138 del 2011 è anche intervenuto in materia di utilizzo dei beni di impresa a fini personali da parte dei soci. In particolare è stabilito che la differenza fra il valore di mercato e l'ammontare effettivamente pagato per l'utilizzo di tali beni debba essere inclusa nei redditi diversi e che i costi per i beni in questione siano indeducibili dal reddito dell'impresa e comunicati all'Agenzia delle entrate per controlli successivi. La norma trova applicazione dal 2012 e di essa si tiene conto già nel computo e nel versamento degli acconti.

Per le società di capitali, per gli enti commerciali, per le società di persone e per gli imprenditori persone fisiche in regime di contabilità ordinaria, il DL 201 del 2011 (convertito nella L. 214 del 2011) ha stabilito la deducibilità del rendimento nozionale del nuovo capitale di rischio, secondo il modello dell'*allowance for corporate equity* (ACE) a partire dal 2011. Per le società di capitali e gli enti commerciali, l'agevolazione si applica agli incrementi di capitale proprio rispetto a quello esistente alla chiusura dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2010; secondo le disposizioni del DM 14.3.2012, per le società di persone e per gli imprenditori persone fisiche in regime di contabilità ordinaria, l'agevolazione si applica a tutto il patrimonio netto risultante dal bilancio. Il tasso che viene applicato al capitale di nuova immissione per calcolarne il rendimento nozionale è pari al 3 per cento nel primo triennio; successivamente esso sarà fissato annualmente con apposito decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze, tenendo conto della media dei rendimenti dei titoli pubblici aumentabile di ulteriori 3 punti percentuali a titolo di compensazione del maggiore rischio.

Il medesimo provvedimento ha inoltre stabilito, a decorrere dal 2012, la totale deducibilità ai fini delle imposte sul reddito dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato, e che la deduzione forfetaria del 10 per cento trovi applicazione solo in presenza di oneri finanziari e non più anche del costo del personale (cfr. il paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Finanza locale*).

Con il DL 201 del 2011 viene anche ampliato l'ambito applicativo dalla L. 26.2.2011, n. 10 (che ha convertito il DL 29.12.2010, n. 225) in materia di attività per imposte anticipate iscritte in bilancio, relative a svalutazioni di crediti non ancora dedotte dal reddito imponibile ai sensi del comma 3 dell'articolo 106 del DPR 22.12.1986, n. 917 (Testo unico delle imposte sui redditi), nonché al valore dell'avviamento e delle altre attività immateriali, i cui componenti negativi sono deducibili in più periodi d'imposta ai fini delle imposte sui redditi (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte dirette*). In particolare, la trasformazione delle attività per imposte anticipate in crediti di imposta avviene non solo al verificarsi di perdite d'esercizio accertate nel bilancio individuale (per una quota della perdita di esercizio, corrispondente al rapporto tra le attività per imposte anticipate e la somma del capitale sociale e delle riserve), ma anche al verificarsi di perdite fiscali (tutta la quota di attività per imposte anticipate da perdite fiscali viene convertita in credito d'imposta con contestuale disattivazione dei limiti di recuperabilità previsti per le perdite fiscali). La trasformazione avviene anche con riferimento ai bilanci di liquidazione volontaria ovvero relativi a società sottoposte a procedure concorsuali o di gestione delle crisi, ivi inclusi quelli riferiti all'amministrazione straordinaria e alla liquidazione coatta amministrativa di banche e altri intermediari finanziari vigilati dalla Banca d'Italia; qualora il bilancio finale per cessazione di attività – dovuta a liquidazione o fallimento – evidenzia un patrimonio netto positivo, la quota di attività per imposte anticipate non ancora trasformata in credito d'imposta è in ogni caso convertita per l'intero importo. Il credito d'imposta non è produttivo di interessi. Esso può essere utilizzato, senza limiti di importo, in compensazione con altri debiti tributari (inclusi quelli derivanti dall'attività di sostituto d'imposta) e contributivi all'interno della singola banca. Inoltre, è previsto che la cessione dei crediti d'imposta può avvenire solo tra soggetti appartenenti al medesimo gruppo e deve essere operata al valore nominale. Per l'eventuale credito che residua dopo aver effettuato le anzidette compensazioni è prevista la rimborsabilità da parte dell'Amministrazione finanziaria.

La L. 183 del 2011 ha stabilito che, dal 2012, il reddito di impresa degli esercenti degli impianti di distribuzione dei carburanti sia ridotto, a titolo di deduzione forfetaria, di una percentuale fissa in relazione a scaglioni di ricavi; nella determinazione degli acconti, in ciascun periodo di imposta, non si deve tenere conto di tale deduzione.

Nel 2011 hanno infine trovato applicazione le disposizioni della L. 122 del 2010 con riferimento alla determinazione del reddito imponibile delle imprese di assicurazione (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte dirette*).

Il DL 24.1.2012, n. 1 (convertito nella L. 24.3.2012, n. 27) include tra i soggetti passivi dell'Ires gli organismi di investimento collettivo di risparmio istituiti in Italia; il relativo reddito è esente nel caso in cui il fondo o il gestore sia sottoposto a vigilanza prudenziale.

Diversi provvedimenti sono intervenuti in materia di rateazione dei debiti tributari, di accertamento e di utilizzo del contante.

Il DL 98 del 2011 ha eliminato l'obbligo di prestazione di garanzia per accedere alla rateazione di debiti tributari anche superiori a 50.000 euro, se derivanti da accertamento con adesione e da conciliazione giudiziale. Il provvedimento ha tuttavia disposto la decadenza dalla possibilità di beneficiare della rateazione in caso di mancato pagamento anche di una sola delle rate diverse dalla prima entro il termine di versamento della rata successiva, con conseguente iscrizione a ruolo delle residue somme dovute e delle relative sanzioni.

La L. 214 del 2011 ha eliminato l'obbligo di garanzia per i pagamenti conseguenti ad avvisi bonari. Sono state poi introdotte norme volte a prorogare i termini per beneficiare della rateazione dei pagamenti di somme iscritte a ruolo, in presenza di un comprovato peggioramento delle condizioni di obiettiva difficoltà del contribuente, purché quest'ultimo non sia decaduto dal beneficio della rateazione.

Infine il DL 16 del 2012 consente anche al contribuente decaduto dal beneficio della dilazione di pagamento delle somme dovute a seguito di comunicazione di irregolarità di accedere alla dilazione per

momentanea difficoltà economica per le somme conseguentemente iscritte a ruolo. Il decreto prevede inoltre che la decadenza automatica dal beneficio della rateazione operi nel caso di mancato pagamento di due rate consecutive. In tale ipotesi, oltre alla decadenza automatica dal beneficio, l'importo residuo iscritto a ruolo e le relative sanzioni sono immediatamente e automaticamente riscuotibili in un'unica soluzione senza possibilità di ulteriore rateazione. Il decreto interviene anche sulla possibilità, per l'agente della riscossione, di iscrivere un'ipoteca sugli immobili del debitore con istanza di rateazione, limitandone la possibilità ai soli casi in cui l'istanza sia respinta o il debitore decada dal beneficio. Sono infine rivisti gli importi minimi sotto i quali non è possibile iscrivere garanzia ipotecaria né avviare la procedura di espropriazione immobiliare oppure richiedere il pignoramento di stipendi, salari o altre indennità. Sul tema delle rateazione è intervenuta anche la direttiva di Equitalia 1.3.2012, n. 7 che ha elevato (da 5.000 a 20.000) la soglia al di sotto della quale la rateazione è concessa a fronte di una semplice richiesta, senza necessità di dimostrare la situazione di temporanea difficoltà; entro la stessa soglia, inoltre, è stato elevato a 48 il numero massimo di rate mensili concedibili (purché di importo pari ad almeno 100 euro).

Il DL 201 del 2011 ha previsto, a decorrere dal 1° gennaio 2013, per i professionisti, gli imprenditori individuali e le società di persone (e soggetti a esse equiparati), la possibilità di beneficiare di semplificazioni e assistenza negli adempimenti amministrativi, dell'accelerazione del rimborso o della compensazione dei crediti IVA, dell'esclusione dagli accertamenti basati sulle presunzioni semplici e della riduzione di un anno dei termini di decadenza per l'attività di accertamento. Tali benefici sono soggetti al rispetto dei seguenti obblighi: *a)* invio telematico all'Amministrazione finanziaria dei corrispettivi, delle fatture emesse e ricevute e delle risultanze degli acquisti e delle cessioni non soggetti a fattura; *b)* apertura di un conto corrente dedicato ai movimenti finanziari relativi all'attività esercitata.

Il DL 138 del 2011 ha disposto per i soggetti iscritti in albi ovvero ordini professionali, che compiano nel corso di un quinquennio quattro distinte violazioni dell'obbligo di emettere il documento certificativo dei propri corrispettivi, la sospensione dell'iscrizione da un minimo di 3 giorni a un massimo di un mese (da un minimo di 15 giorni a un massimo di 6 mesi, in caso di recidiva). La sospensione è estesa a tutti gli associati in caso di esercizio dell'attività professionale in forma associata.

Il DL 98 del 2011 è intervenuto in materia di accertamento e di poteri degli Uffici finanziari, al fine di ricomprendere, accanto alle pubbliche amministrazioni e alle banche, anche le società e gli enti di assicurazione tra i soggetti ai quali l'Amministrazione finanziaria può richiedere dati e notizie, nell'ambito dell'attività di indagine finanziaria effettuata nei confronti di singoli contribuenti o di categorie di contribuenti. Il DL 201 del 2011 ha inoltre stabilito che dal 1° gennaio 2012 gli operatori finanziari siano obbligati a comunicare periodicamente all'anagrafe tributaria le informazioni su movimentazioni, importi e altro riguardante i rapporti intrattenuti con i propri clienti necessario ai fini dei controlli fiscali. Lo stesso decreto prevede infine l'obbligo in capo all'INPS di comunicare all'Amministrazione finanziaria le prestazioni socio-assistenziali di cui beneficiano i contribuenti, rendendo più agevoli i controlli sulla correttezza del reddito dichiarato.

Il DL 201 del 2011 ha ridotto a 1.000 euro la soglia per l'utilizzo del contante e dei titoli al portatore che era stata già diminuita da 12.500 a 2.500 euro dal DL 138 del 2011, con lo scopo di adeguare la normativa italiana alle disposizioni in ambito comunitario in tema di prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario e di contrasto all'evasione fiscale.

Il DL 16 del 2012 ha elevato il limite sull'uso del contante a 15.000 euro per gli acquisti di beni e servizi presso commercianti al minuto e agenzie di viaggio e turismo, effettuati da persone fisiche di cittadinanza diversa da quella italiana e comunque diversa da quella di uno dei paesi dell'Unione europea o dello Spazio economico europeo, residenti al di fuori del territorio dello Stato. Sono tuttavia richiesti alcuni adempimenti al cedente il bene o la prestazione.

Lo stesso decreto, al fine di favorire la modernizzazione e l'efficienza degli strumenti di pagamento e di ridurre i costi finanziari e amministrativi derivanti dalla gestione del contante, ha previsto che i pagamenti della pubblica amministrazione di importo superiore a 1.000 euro vengano disposti mediante strumenti telematici ed effettuati con modalità diverse dal contante. Limitatamente ai pagamenti relativi all'erogazione di stipendi e pensioni, il termine di entrata in vigore del provvedimento è stato prorogato dal DL 16 del 2012 al 1° luglio 2012.

*b) Tassazione delle attività finanziarie.* – Nel 2011 la tassazione delle attività finanziarie è stata interessata da due riforme. La prima (L. 26.2.2011, n. 10 che ha convertito il DL 29.12.2010, n. 225) è intervenuta sulla tassazione dei fondi comuni mobiliari di diritto italiano e di quelli lussemburghesi

cosiddetti storici. In particolare, dal 1° luglio 2011 è stato disposto il passaggio da una tassazione sui redditi maturati in capo al fondo, con applicazione di un'imposta sostitutiva annuale del 12,5 per cento sul risultato di gestione del fondo, a una tassazione mediante ritenuta alla fonte sui proventi distribuiti ai partecipanti o realizzati dagli stessi al momento della cessione o del riscatto delle quote. La ritenuta – pari al 12,5 per cento fino al 31 dicembre 2011 e innalzata al 20 per cento a partire dal 1° gennaio 2012 dal DL 13.8.2011, n. 138 – opera a titolo di acconto per imprenditori individuali, società di persone, società di capitale, trust, enti commerciali e stabili organizzazioni di soggetti non residenti; nei confronti degli altri soggetti la ritenuta è applicata a titolo d'imposta (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *b*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Tassazione delle attività finanziarie*).

La seconda riforma (DL 138 del 2011) ha stabilito, dal 1° gennaio 2012, il passaggio da un sistema basato su due aliquote (27 per cento per i depositi e conti correnti bancari e postali e per i titoli atipici; 12,5 per cento per le altre attività) a uno basato sull'aliquota del 20 per cento con l'eccezione dei titoli del debito pubblico, dei buoni postali fruttiferi, dei titoli governativi di Paesi che consentono lo scambio di informazioni e di quelli emessi da enti e organismi sovranazionali, ai quali continua ad applicarsi l'aliquota del 12,5 per cento. È rimasta immutata l'aliquota agevolata dell'11 per cento sui proventi del risparmio previdenziale e quella del 5 per cento prevista per i titoli di risparmio per l'economia meridionale. È stata inoltre introdotta un'agevolazione per i piani di risparmio a lungo termine, ai quali non si applicherà l'aliquota del 20 per cento, ma un'aliquota inferiore, ancora da definire unitamente alle caratteristiche dei piani. Il DL 29.12.2011, n. 216 (convertito nella L. 24.2.2012, n. 14) ha prorogato fino alla scadenza del contratto l'applicazione dell'aliquota del 12,5 per cento per i contratti di pronti contro termine stipulati anteriormente al 1° gennaio 2012 e aventi durata non superiore a 12 mesi. A completamento della riforma, il DL 24.1.2012, n. 1 (convertito nella L. 24.3.2012, n. 27) ha ribadito che sugli utili corrisposti ai fondi pensione esteri istituiti nell'Unione europea e negli Stati aderenti allo Spazio economico europeo si applichi l'aliquota ridotta dell'11 per cento. La norma ha inoltre esteso l'applicazione dell'aliquota del 12,5 per cento alle operazioni di pronti contro termine che abbiano per oggetto titoli pubblici italiani e titoli equiparati.

Al fine di gestire la transizione al regime con aliquota pari al 20 per cento, il DL 138 del 2011 ha stabilito che le minusvalenze realizzate fino al 1° dicembre 2011 possano essere portate in deduzione delle plusvalenze realizzate successivamente per una quota pari al 62,5 per cento del loro ammontare. È stata prevista la possibilità di affrancamento, mediante il versamento di un'imposta sostitutiva del 12,5 per cento, da applicare sulle plusvalenze latenti al 31 dicembre 2011, al netto delle minusvalenze latenti o realizzate entro la stessa data; con il DM 13.12.2011 sono stabilite le modalità per l'esercizio dell'opzione per l'affrancamento. Altri due decreti del Ministro dell'Economia e delle finanze della stessa data hanno definito, rispettivamente, le modalità di determinazione della quota dei proventi e dei redditi derivanti dalla partecipazione a organismi di investimento collettivo del risparmio e dai contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione riferibili alle obbligazioni e ad altri titoli pubblici e le operazioni di addebitamento e accreditamento del conto unico dell'imposta sostitutiva applicata ai sensi del D.lgs. 1.4.1996, n. 239 a seguito della modifica delle aliquote di tassazione.

Con il DL 13.5.2011, n. 70 (convertito nella L. 12.7.2011, n. 106) è stata modificata la tassazione dei proventi derivanti dai fondi immobiliari, prevedendo l'introduzione di un regime di trasparenza fiscale analogo a quello esistente per le società di persone, applicabile agli investitori che detengano partecipazioni superiori al 5 per cento e siano diversi da quelli istituzionali; nei confronti di tali investitori non trova pertanto applicazione la ritenuta del 20 per cento. Per gli altri investitori residenti è stato confermato il regime di tassazione basato sull'applicazione di una ritenuta alla fonte del 20 per cento sui proventi distribuiti o realizzati in sede di riscatto o cessione delle quote. Per gli investitori istituzionali esteri stabiliti in paesi che consentono lo scambio di informazioni è stata confermata l'esenzione da prelievo; resta ferma la ritenuta alla fonte del 20 per cento per gli altri investitori esteri.

Per la fase di transizione al nuovo regime viene confermata l'applicazione di un'imposta sostitutiva del 5 per cento sul valore patrimoniale del fondo come previsto dal DL 31.5.2010, n. 78, convertito nella L. 30.7.2010, n. 122 (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *b*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Tassazione delle attività finanziarie*); tuttavia, a differenza di quanto precedentemente previsto, l'imposizione non riguarderà l'intero patrimonio del fondo, ma le sole quote di pertinenza degli investitori diversi da quelli istituzionali che detengono quote superiori al 5 per cento. È stata inoltre spostata in avanti di un anno, dal 31 dicembre 2009 al

31 dicembre 2010, la data di riferimento per il calcolo dell'imposta patrimoniale. È stata confermata la possibilità di optare, in alternativa all'applicazione del nuovo regime, per la liquidazione del fondo, da deliberare entro il 31 dicembre 2011. In questo caso la società di gestione del risparmio è tenuta a versare un'imposta sostitutiva del 7 per cento sull'intero patrimonio del fondo stesso.

Il DL 6.7.2011, n. 98 (convertito nella L. 15.7.2011, n. 111), modificato dal DL 24.1.2012, n. 1 (convertito nella L. 24.3.2012, n. 27), ha introdotto misure di sostegno a favore dei fondi di venture capital prevedendo agevolazioni fiscali sui proventi derivanti dalla partecipazione a fondi che investono almeno il 75 per cento dei capitali raccolti nel finanziamento di società non quotate nella fase di sperimentazione, di costituzione, di avvio dell'attività o di sviluppo del prodotto (con non più di tre anni di vita e con ricavi inferiori a 50 milioni di euro). Le società destinatarie dei fondi devono avere sede in Italia e le loro quote o azioni devono essere direttamente detenute, in via prevalente, da persone fisiche. L'agevolazione consiste nella completa esenzione dei proventi derivanti dalla partecipazione al fondo di venture capital.

Con lo stesso provvedimento è stata ridotta dal 12,5 al 5 per cento l'aliquota della ritenuta sugli interessi riconosciuti a società non residenti nei casi in cui le somme pagate siano destinate a finanziare il pagamento degli interessi dovuti dalla società che riceve il pagamento per prestiti obbligazionari negoziati nei mercati regolamentati della Unione europea e della Norvegia. Questi prestiti devono essere garantiti dalla capogruppo o da una delle altre società del gruppo e sull'atto di garanzia si applica un'imposta di registro dello 0,25 per cento. Per le operazioni di questo tipo già in essere e per le quali non sia stata versata la ritenuta, le società residenti possono sanare la propria posizione versando, oltre agli interessi legali, un'imposta con aliquota del 6 per cento sugli interessi già corrisposti. Continua a essere prevista l'esenzione dalla ritenuta nel caso in cui la società alla quale vengono versati gli interessi sia il beneficiario finale effettivo dei pagamenti.

Il DL 138 del 2011 è intervenuto in materia di tassazione dei cosiddetti titoli ibridi emessi da banche, assicurazioni e altri intermediari finanziari vigilati. In particolare, è stato stabilito che ai titoli rilevanti in materia di adeguatezza patrimoniale si applichi l'aliquota prevista per gli altri titoli obbligazionari emessi dalle banche, pari al 12,5 per cento fino al 31 dicembre 2011 e al 20 dal 2012. Prima della modifica normativa, ai titoli ibridi si applicava l'aliquota del 27 per cento prevista per i titoli atipici. È stato inoltre disposto che: *a*) le remunerazioni corrisposte su questi strumenti siano deducibili dal reddito d'impresa (a prescindere dalla loro classificazione contabile come azioni o obbligazioni); *b*) non venga applicato il prelievo se i titoli sono detenuti da imprese o da soggetti non residenti. Le nuove disposizioni si applicano ai titoli emessi a partire dal 20 luglio 2011.

Il DL 201 del 2011 ha introdotto un'imposta di bollo speciale sulle attività finanziarie oggetto di emersione fiscale (cosiddette attività scudate) con aliquota del 4 per mille; per gli anni 2012 e 2013 l'aliquota è stabilita, rispettivamente, nella misura del 10 e del 13,5 per mille. L'imposta è determinata al netto dell'eventuale imposta di bollo dovuta sui depositi, sui conti correnti e sui conti di deposito titoli (cfr. il punto *b*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte indirette*). Il versamento deve essere effettuato dall'intermediario entro il 16 luglio di ogni anno con riferimento al valore delle attività ancora segretate al 31 dicembre dell'anno precedente; nel caso in cui, nel corso del periodo d'imposta, venga meno in tutto o in parte la segretezza, l'imposta è dovuta sul valore delle attività finanziarie in ragione del periodo in cui il conto o il rapporto ha fruito della segretezza. Per il solo versamento da effettuare nel 2012 il valore delle attività segretate è quello alla data del 6 dicembre 2011; nel caso in cui le attività finanziarie oggetto di emersione siano state, tra il 1° gennaio 2011 e il 6 dicembre 2011, in tutto o in parte prelevate dal rapporto di deposito, amministrazione o gestione acceso per effetto della procedura di emersione oppure comunque dismesse, è dovuta per il solo 2012 un'imposta straordinaria pari al 10 per mille.

La L. 214 del 2011 istituisce dal 2011 un'imposta sul valore delle attività finanziarie detenute all'estero da persone fisiche residenti con aliquota pari all'uno per mille per il biennio 2011-12 e all'1,5 per mille dal 2013; ai fini dell'individuazione della base imponibile deve essere considerato il valore di mercato delle stesse. L'eventuale imposta patrimoniale versata allo Stato in cui sono detenute le attività finanziarie può essere dedotta dall'imposta sul valore delle attività finanziarie, fino a concorrenza del suo ammontare. L'imposta deve essere versata entro il termine previsto per il saldo delle imposte sui redditi relative all'anno di riferimento. Il DL 16 del 2012 stabilisce che per le somme detenute su conti correnti e libretti di risparmio in paesi che garantiscono un adeguato scambio di informazioni, l'imposta è stabilita in misura fissa ed è pari a quella prevista per i depositi e conti correnti bancari e postali (34,20 euro annui).

*c) Provvedimenti di carattere transitorio.* – Il DL 13.5.2011, n. 70 (convertito nella L. 12.7.2011, n. 106) ha istituito sperimentalmente, per gli anni 2011 e 2012, un credito di imposta per le imprese che finanziano progetti di ricerca scientifica con università o altri enti o strutture individuate dal Ministero dell'Istruzione di concerto con il Ministero dell'Economia e delle finanze; il credito di imposta non può superare il 90 per cento delle spese sostenute per il finanziamento di tali progetti e riguarda soltanto la parte di spese di ricerca che eccede la media degli investimenti in ricerca effettuati nel triennio 2008-2010. Il credito d'imposta è utilizzabile in compensazione, mentre l'investimento è deducibile dal reddito dell'impresa finanziatrice; l'Agenzia delle entrate ha poi stabilito le norme attuative.

Il DL 70 del 2011 ha inoltre previsto l'introduzione di un credito d'imposta a favore dei datori di lavoro che assumono a tempo indeterminato lavoratori svantaggiati nelle regioni del Mezzogiorno (cfr. in questa Appendice il punto *a*) del paragrafo *Contributi sociali*). Il credito d'imposta va indicato nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta per il quale è concesso, è utilizzabile esclusivamente in compensazione e non concorre alla formazione del reddito e del valore della produzione ai fini dell'IRAP. Il DL 9.2.2012, n. 5 (convertito nella L. 4.4.2012, n. 35) ha in seguito modificato la durata e i termini di fruizione del beneficio. La L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) ha prorogato al 2012 le agevolazioni fiscali e contributive relative alle somme erogate ai dipendenti privati in base agli accordi o ai contratti collettivi aziendali o territoriali e correlate agli incrementi di produttività, agevolazioni che erano state introdotte dal DL 27.5.2008, n. 93 (convertito nella L. 24.7.2008, n. 126; cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2008 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte dirette*).

Il DL 13.8.2011, n. 138, convertito nella L. 14.9.2011, n. 148, ha stabilito che dal 1° gennaio 2011 e sino al 31 dicembre 2013 i contribuenti che hanno un reddito complessivo ai fini Irpef superiore ai 300 mila euro devono versare un contributo del 3 per cento sulla parte eccedente l'anzidetto importo. Con il DM 21.11.2011 è stata data attuazione alla norma; in particolare, è stata precisata la base imponibile, diversa da quella dell'Irpef, ed è stata stabilita la deducibilità del contributo dal reddito complessivo prodotto nello stesso periodo d'imposta, anche se determinato e versato nel periodo di imposta successivo.

Con lo stesso decreto legge, per i tre periodi d'imposta successivi al 2010, è stata aumentata dal 6,5 al 10,5 per cento l'addizionale all'Ires per le società dei settori idrocarburi ed energetico introdotta con il DL 25.6.2008, n. 112 (convertito nella L. 6.8.2008, n. 133; cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2008 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte dirette*); è stata inoltre eliminata l'esenzione prevista per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e sono state riviste, con effetto dal 2011, le condizioni di applicabilità: l'addizionale interessa i soggetti con un volume di ricavi superiore a 10 milioni di euro e un reddito imponibile superiore a un milione di euro. Le nuove disposizioni non rilevano ai fini della determinazione dell'acconto dovuto per il periodo successivo a quello in corso al 31 dicembre 2010.

La L. 183 del 2011 ha prorogato al 2012 la riduzione dell'Irpef e delle relative addizionali sul trattamento economico accessorio corrisposto al personale del comparto della sicurezza, difesa e soccorso pubblico, introdotte con il DL 29.11.2008, n. 185 (convertito nella L. 28.1.2009, n. 2; cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2008 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Imposte dirette*). Il limite di reddito da considerare per il riconoscimento delle agevolazioni è da riferire al 2011.

Nel corso del 2011 è stata temporaneamente estesa dai bilanci individuali a quelli consolidati la possibilità di riallineare il valore civilistico e il valore fiscale di alcune voci di bilancio mediante il versamento dell'imposta sostitutiva delle imposte sul reddito e dell'IRAP, introdotta con il DL 185 del 2008, pari al 16 per cento. In particolare, il DL 6.7.2011, n. 98 (convertito nella legge 15.7.2011, n. 111) ha previsto la possibilità di affrancare i maggiori valori delle partecipazioni di controllo iscritte nel bilancio consolidato relativamente alla parte imputabile all'avviamento, ai marchi d'impresa e altre attività immateriali a seguito di operazioni aziendali straordinarie effettuate nel periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2010 e in quelli precedenti; per le operazioni effettuate in periodi di imposta anteriori al 2011 il versamento dell'imposta sostitutiva è dovuto in un'unica soluzione entro il 30 novembre 2011. Gli effetti del riallineamento decorrono dal 2013. Con il DL 6.12.2011, n. 201 convertito nella L. 22.12.2011, n. 214, il provvedimento è stato esteso alle operazioni straordinarie effettuate nel 2011.

## Imposte indirette

*a) Imposta sul valore aggiunto.* – La L. 14.9.2011, n. 148 (che ha convertito il DL 13.8.2011, n. 138) ha stabilito, a partire dal 17 settembre 2011, l'aumento dal 20 al 21 per cento dell'aliquota ordinaria dell'IVA.

Con il DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214) viene stabilito che dal 1° ottobre al 31 dicembre 2012 le aliquote IVA del 10 e del 21 per cento aumenteranno di 2 punti. Con il medesimo provvedimento viene ridefinita la cosiddetta clausola di salvaguardia relativa agli effetti dell'esercizio della delega per la riforma fiscale e assistenziale: il predetto aumento delle aliquote IVA diverrà permanente e sarà seguito da un ulteriore incremento delle aliquote di mezzo punto nel 2014 se entro il mese di settembre 2012 non entreranno in vigore provvedimenti di attuazione della delega fiscale o modifiche ai sistemi di esenzione e agevolazione fiscale tali da comportare un maggior gettito di 13,1 miliardi di euro nel 2013 e 16,4 nel 2014.

La L. 15.12.2011, n. 217 (legge comunitaria 2010) ha modificato le norme sul momento di effettuazione delle operazioni ai fini IVA e sull'autofatturazione, per quanto riguarda i servizi generici ricevuti o resi da/a soggetti IVA residenti all'estero: dal 17 marzo 2012 tali operazioni si intendono effettuate nel momento in cui sono ultimate, sempreché non venga pagato in un momento precedente il corrispettivo; inoltre, per i servizi ricevuti da controparti residenti nell'Unione europea, gli obblighi di autofatturazione vanno assolti sulla base delle regole già vigenti per gli acquisti intracomunitari di beni.

La medesima legge comunitaria 2010 ha previsto, con la stessa decorrenza, che il regime di non imponibilità IVA per le cessioni di beni e prestazioni di servizi rese alla Banca centrale europea, all'Unione europea e ad altri organismi cui si applica il protocollo sui privilegi e sulle immunità delle Comunità europee dell'8 aprile 1965 sia applicabile nei limiti fissati da detto protocollo e sempre che ciò non comporti distorsioni della concorrenza. Inoltre, il regime di non imponibilità IVA viene esteso alle operazioni effettuate nei confronti di altri organismi internazionali riconosciuti, alle condizioni e nei limiti fissati dalle convenzioni internazionali che li istituiscono.

Il DL 24.1.2012, n. 1 (convertito nella L. 24.3.2012, n. 27) ha modificato la disciplina ai fini dell'IVA della locazione e della vendita dei fabbricati destinati a uso abitativo. In particolare, dal 24 gennaio 2012, previa opzione nel momento in cui viene stipulato il contratto di locazione o l'atto di cessione, è possibile assoggettare a imposta del 10 per cento gli immobili che rientrano nell'edilizia convenzionata e in quella sociale.

Il DL 2.3.2012, n. 16 (convertito nella L. 26.4.2012, n. 44) ha ridotto da 10.000 a 5.000 euro il limite entro il quale è consentito l'utilizzo in compensazione del credito IVA a partire dal giorno 16 del mese successivo a quello di presentazione della dichiarazione o dell'istanza da cui emerge il credito. È inoltre stabilito l'obbligo di utilizzo esclusivo dei servizi telematici messi a disposizione dall'Agenzia delle entrate per le compensazioni di importi superiori a 5.000 euro; l'Agenzia delle entrate ne ha successivamente disposto la decorrenza dal 1° aprile 2012.

Il DL 6.7.2011, n. 98 (convertito nella L. 15.7.2011, n. 111) ha modificato le norme sull'obbligo di comunicazione telematica all'Amministrazione finanziaria delle operazioni rilevanti ai fini IVA di importo non inferiore a 3.000 euro (cosiddetto spesometro). In particolare è stato introdotto l'obbligo per gli operatori finanziari che emettono carte di credito, di debito o prepagate di comunicare all'Agenzia delle entrate le operazioni effettuate nei confronti di contribuenti non soggetti passivi dell'IVA, per le quali il pagamento sia avvenuto mediante carte di credito, di debito o prepagate da loro emesse. Sulla medesima materia è intervenuto anche il DL 16 del 2012: quest'ultimo ha esteso, a partire dal 1° gennaio 2012, l'obbligo di comunicazione per le operazioni rilevanti ai fini IVA anche a quelle di importo inferiore ai 3.000 euro e stabilito che tale obbligo è assolto con la trasmissione, per ciascun cliente e fornitore, dell'importo di tutte le operazioni attive e passive effettuate. Fanno eccezione le operazioni senza obbligo di fatturazione per le quali rimane confermato il limite di 3.600 euro.

Il DL 16 del 2012, per ridurre gli adempimenti a carico delle imprese, ha inoltre previsto che i soggetti passivi dell'IVA debbano comunicare all'Agenzia delle entrate le operazioni nei confronti di operatori dei paesi a fiscalità privilegiata solo se di importo superiore a 500 euro.

Alcuni provvedimenti hanno riguardato misure di contrasto all'evasione fiscale, anche con riferimento all'uso del contante (cfr. in questa Appendice il punto *a)* del paragrafo *Imposte dirette*).

*b) Altre imposte sugli affari.* – Le modifiche alle accise sui prodotti energetici utilizzati come carburanti previste dal DL 31.3.2011, n. 34 (convertito nella L. 26.5.2011, n. 75) e poi stabilite con la Determinazione 5.4.2011, n. 41102 dell’Agenzia delle dogane sono confermate a decorrere dal 2012, anno per il quale invece ne era prevista la riduzione. Con il DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214) sono stati stabiliti aumenti delle accise sui carburanti con decorrenza 6 dicembre 2011; ulteriori inasprimenti sono stati definiti con decorrenza 1° gennaio 2013 sulla benzina e sul gasolio usato come carburante. Anche la L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) ha previsto ulteriori aumenti delle aliquote delle accise sui carburanti, sia per il 2012 sia per il 2013.

Nel corso del 2011 la disciplina dell’imposta di bollo sui conti di deposito titoli è stata rivista più volte. Inizialmente con il DL 6.7.2011, n. 98 (convertito nella L. 15.7.2011, n. 111) è stato aumentato l’ammontare dell’imposta di bollo sui conti di deposito titoli a decorrere dal 2011 ed è stato stabilito un ulteriore aumento nel 2013; l’imposta dovuta è stata inizialmente definita in somma fissa per classi di valori nominali o di rimborso dei titoli ai quali il conto deposito titoli si riferisce. Con il DL 201 del 2011 è stato successivamente modificato quanto disposto dal DL 98 del 2011, prevedendo l’estensione dell’imposta anche ai prodotti finanziari per i quali non sussiste uno specifico obbligo di deposito, con l’eccezione dei fondi pensione e dei fondi sanitari. Per effetto delle modifiche, l’imposta si applica alle quote di fondi comuni, alle polizze vita e alle gestioni patrimoniali individuali nonché ai buoni postali fruttiferi (per questi ultimi viene prevista una soglia di esenzione di 5.000 euro, come per i depositi e per i conti correnti). In luogo dell’imposta in somma fissa stabilita per classi di valore nominale o di rimborso dei titoli, è stato previsto un prelievo proporzionale al valore di mercato con aliquota pari allo 0,1 per cento nel 2012 e allo 0,15 per cento dall’anno seguente, con un minimo di 34,20 euro e un massimo per il solo 2012 di 1.200 euro; il successivo DL 2.3.2012, n. 16 (convertito nella L. 26.4.2012, n. 44) ha esteso l’applicazione anche alle somme versate sui depositi bancari e postali.

Sono stati inoltre cambiati l’ambito di applicazione e la misura dell’imposta di bollo sui conti correnti: dal 2012 il prelievo si applicherà anche ai libretti di risparmio. Se il titolare del conto o del libretto è una persona fisica, la misura dell’imposta di bollo resta fissata a 34,20 euro, ma viene prevista un’esenzione se la giacenza media annua dei conti o libretti detenuti presso lo stesso intermediario non supera 5.000 euro. Se il titolare del conto o del libretto non è una persona fisica, la misura del prelievo è aumentata da 73,80 a 100 euro, senza esenzioni.

Il DL 201 del 2011 ha ridotto per il 2012 dal 95 al 50 per cento per le sole comunicazioni alla clientela relative a prodotti finanziari, la misura dell’acconto del bollo virtuale dovuto da Poste Italiane spa, banche e altri enti e società finanziarie. Il DL 16 del 2012 ha anticipato il versamento dell’acconto del bollo virtuale dal 30 novembre al 16 aprile.

Il DL 98 del 2011 ha introdotto un’addizionale erariale alla tassa automobilistica per le autovetture e per gli autoveicoli per il trasporto promiscuo di persone e cose, pari a 10 euro per ogni chilowatt di potenza del veicolo superiore a 225 chilowatt a decorrere dal 2011.

Sempre il DL 98 del 2011 ha definito una sanatoria per le partite IVA considerate inattive e non ancora chiuse che prevede il versamento di una sanzione di 129 euro; il successivo DL 29.12.2011, n. 216 (convertito nella L. 24.2.2012, n. 14) ha prorogato i termini per beneficiare della sanatoria.

In materia di giochi e scommesse, il DL 98 del 2011 istituisce un nuovo gioco a distanza con un’aliquota di imposta pari al 10 per cento delle somme giocate; viene, inoltre, regolamentato il poker sportivo giocato nei circoli e prevista un’imposta unica sulla raccolta del 3 per cento.

Con il DL 13.8.2011, n. 138 (convertito nella L. 14.9.2011, n. 148) è stato stabilito un aumento dell’imposta provinciale di trascrizione prevista per gli atti soggetti a IVA.

Con il DL 201 del 2011 è stata rimodulata, a decorrere dal 2012, l’addizionale erariale della tassa automobilistica, con un aumento del suo importo e un ridimensionamento delle esenzioni. Inoltre, dal 1° maggio 2012, le unità da diporto che corrispondono a caratteristiche definite sono soggette al pagamento di una tassa annuale di stazionamento; la successiva L. 24.3.2012, n. 27 (che ha convertito il DL 24.1.2012, n. 1) ha stabilito che la tassa non è dovuta per lo stazionamento ma per la proprietà dell’imbarcazione. È infine introdotta una tassa erariale annua per gli aeromobili privati proporzionale al peso del velivolo; il DL 16 del 2012 ha rivisto la progressione dell’imposta. Lo stesso provvedimento istituisce un’imposta erariale sui voli dei passeggeri in aerotaxi, differenziata in base alla distanza tra le destinazioni del volo stesso.

## Finanza decentrata

*a) Patto di stabilità interno.* – Per l'anno 2011 le regole del Patto di stabilità interno sono state stabilite: *a)* dalla L. 13.12.2010, n. 220 (legge di stabilità 2011), come modificata dalla L. 26.2.2011, n. 10 (che ha convertito il DL 29.12.2010, n. 225), che ha definito l'impianto complessivo del Patto per il triennio 2011-13; *b)* dal DL 31.5.2010, n. 78 (convertito con L. 30.7.2010, n. 122), che ha quantificato gli obiettivi per comparto. Successivi interventi normativi hanno apportato modifiche alle regole del Patto (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2011 il punto *a)* del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Finanza decentrata*).

Con riferimento alla disciplina del Patto nel triennio 2012-14, la L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) ha confermato gli obiettivi indicati nella L. 220 del 2010 e che sono formulati in termini di spese e di saldo, rispettivamente per le Regioni e per gli Enti locali.

In particolare, nel caso delle Regioni i vincoli riguardano le spese di competenza finanziaria e di cassa con l'esclusione: *a)* delle spese relative alla sanità, alle quali si applica la specifica disciplina di settore; *b)* delle concessioni di crediti; *c)* delle spese cofinanziate dalla UE (e, per le Regioni ricomprese negli obiettivi Convergenza e Competitività per l'importo complessivo di un miliardo di euro all'anno, anche i cofinanziamenti nazionali); *d)* delle spese connesse con la gestione, la manutenzione, o il conferimento a fondi immobiliari dei beni trasferiti dallo Stato nell'ambito del federalismo demaniale (D.lgs. 28.5.2010, n. 85); *e)* dei pagamenti in conto residui passivi di parte corrente a favore di Enti locali soggetti al Patto; *f)* delle spese relative alle rilevazioni censuarie, nei limiti delle risorse trasferite dall'Istat; *g)* delle spese in conto capitale nei limiti delle somme incassate dall'attività di recupero fiscale; *h)* delle spese relative al fondo per il trasporto pubblico locale, compreso quello ferroviario; *i)* per il solo biennio 2013-14 e nel limite massimo di 250 milioni di euro annui, delle spese d'investimento realizzate con la dismissione, nell'anno precedente, di partecipazioni in società che operano nei servizi pubblici locali diversi dal settore idrico; *l)* delle spese sostenute dalla Regione Campania per l'inceneritore di Acerra (L. 26.4.2012, n. 44 che ha convertito il DL 2.3.2012, n. 16). È inoltre prevista la possibilità per gli enti di ridefinire il proprio obiettivo di cassa attraverso una contestuale riduzione dell'obiettivo sugli impegni di parte corrente.

Nel caso degli Enti locali, la disciplina del Patto riguarda le Province e i Comuni con oltre 5.000 abitanti situati nelle Regioni a statuto ordinario (RSO), in Sardegna e in Sicilia; dal 2013 i vincoli saranno estesi anche ai Comuni con popolazione compresa tra 1.001 e 5.000 abitanti, alle aziende speciali e alle istituzioni (L. 24.3.2012, n. 27 che ha convertito il DL 24.1.2012, n. 1). Per tali enti il saldo obiettivo è determinato applicando alla spesa corrente media del triennio 2006-08 un dato coefficiente e sottraendo dall'importo così ottenuto un importo pari alla riduzione dei trasferimenti erariali (stabilita con decreto del Ministro dell'Interno del 13.3.2012 e del 22.3.2012, rispettivamente, per le Province e i Comuni). La L. 183 del 2011 ha escluso dal computo del saldo: *a)* alcune categorie di entrate e di spese già escluse nell'anno precedente (relative a calamità naturali, grandi eventi, risorse provenienti dalla UE, riscossioni e concessioni di crediti); *b)* per il 2012, le spese in conto capitale (fino a un importo massimo di 2,5 milioni di euro annui) deliberate entro il 31 dicembre del 2010 dai Comuni dissestati della Provincia de L'Aquila; *c)* le spese a valere sui trasferimenti erariali destinati a Comuni commissariati per mafia; *d)* le spese connesse con le rilevazioni censuarie, nei limiti delle risorse trasferite dall'Istat; *e)* nel biennio 2012-13, i trasferimenti erariali al Comune di Parma (e relative spese) connesse con l'insediamento dell'Autorità europea per la sicurezza alimentare e della Scuola per l'Europa; *f)* le spese di gestione e manutenzione dei beni trasferiti dallo Stato nell'ambito del federalismo demaniale (D.lgs. 85 del 2010); *g)* per il solo biennio 2013-14 e nel limite massimo di 250 milioni di euro annui, le spese d'investimento realizzate con la dismissione, nell'anno precedente, di partecipazioni in società che operano nei servizi pubblici locali diversi dal settore idrico.

La L. 183 del 2011 ha, inoltre, confermato il ruolo delle Regioni con riferimento al Patto degli Enti locali del proprio territorio, prevedendo la possibilità: *a)* di un peggioramento del saldo di singoli enti per effetto di una maggiore spesa in conto capitale, compensato da un miglioramento dell'obiettivo programmatico della Regione in termini di cassa o di competenza (Patto regionale verticale); *b)* di rimodulazione degli obiettivi degli Enti locali del proprio territorio, mantenendo invariato l'obiettivo complessivo a livello regionale (Patto regionale orizzontale). La L. 44 del 2012 ha introdotto un'ulteriore forma di flessibilizzazione del Patto a livello nazionale, prevedendo, a partire dal 2012, la possibilità da parte dei Comuni con un differenziale positivo rispetto all'obiettivo di cederlo, tutto o in parte, ad altri enti. Tale misura è volta esclusivamente a favorire il pagamento di residui passivi di parte capitale; essa introduce una forma di gestione intertemporale del vincolo, riconoscendo agli enti che cedono spazi finanziari un miglioramento del saldo obiettivo nel biennio successivo pari a metà dell'importo ceduto.

Agli stessi Enti è anche attribuito un contributo di 500 milioni di euro ripartito in proporzione all'ammontare ceduto e finalizzato alla riduzione del debito. Al fine di assicurare, a livello nazionale, l'invarianza del saldo obiettivo, l'insieme dei margini finanziari ceduti e di quelli acquisiti deve essere pari a zero.

La disciplina del Patto prevede alcune norme specifiche per gli enti delle Regioni a statuto speciale (RSS). Per le RSS e le Province Autonome di Trento e di Bolzano, le regole sono fissate nell'ambito di un accordo con il Ministero dell'Economia e delle finanze; il concorso agli obiettivi può essere raggiunto anche attraverso l'assunzione di funzioni statali utili a produrre un risparmio per il bilancio dello Stato. Per la Regione Trentino Alto-Adige e le Province autonome di Trento e di Bolzano gli obiettivi sono espressi in termini di saldo calcolato secondo il criterio della competenza mista. Le RSS che esercitano in via esclusiva le funzioni in materia di finanza locale (Valle d'Aosta, Province autonome di Trento e di Bolzano, Friuli Venezia Giulia) dettano la disciplina da applicare agli Enti locali dei propri territori. Norme specifiche riguardano ulteriori categorie di enti, in particolare: *a*) il Comune di Roma, che fino alla compiuta attuazione della L. 5.5.2009, n. 42 definisce le regole del Patto nell'ambito di un accordo con il Ministero dell'Economia e delle finanze; *b*) gli Enti locali di nuova costituzione, per i quali l'applicazione del Patto è differita di tre anni (l'anno di riferimento è quello successivo alla costituzione); *c*) gli Enti locali commissariati, che sono soggetti al Patto a decorrere dall'anno successivo a quello della rielezione degli organi istituzionali; *d*) gli enti che partecipano alla sperimentazione in materia di armonizzazione dei sistemi contabili (D.lgs. 23.6.2011, n. 118), per i quali è prevista una riduzione degli obiettivi relativi al 2012; *e*) la Provincia e il Comune di Milano coinvolti nell'organizzazione dell'Expò 2015, per i quali sono attenuate, solo per il 2012, le sanzioni in caso di inadempienza al Patto.

La L. 183 del 2011 conferma sostanzialmente l'impianto sanzionatorio esistente (D.lgs. 6.9.2011, n. 149) prevedendo per gli enti inadempienti al Patto: *a*) un limite massimo di impegno delle spese correnti (escluse quelle sanitarie) pari, rispettivamente per gli Enti locali e per le Regioni, al valore medio e al valore minimo registrato nel triennio precedente; *b*) il divieto di ricorrere all'indebitamento per il finanziamento degli investimenti; *c*) il blocco delle assunzioni di personale anche tramite contratti di servizio. Per le Regioni che non rispettano il Patto è inoltre previsto l'obbligo di riversare al bilancio dello Stato un importo pari alla differenza tra il risultato conseguito e l'obiettivo; per gli Enti locali lo sconfinamento rispetto all'obiettivo determina una riduzione di pari entità nei trasferimenti erariali (e, in caso d'incapienza dei trasferimenti, il versamento della differenza al bilancio dello Stato) e la riduzione del 30 per cento delle indennità di funzione e dei gettoni di presenza degli amministratori locali. È confermata la responsabilità disciplinare e amministrativa a carico dei funzionari che pongano in essere pagamenti non compatibili con i vincoli previsti dal Patto. Sono, inoltre, introdotte sanzioni a carico degli amministratori e dei funzionari che pongano in essere comportamenti elusivi delle regole del Patto.

Accanto ai meccanismi sanzionatori è previsto dal 2012 (DL 6.7.2011, n. 98 convertito con L. 15.7.2011, n. 111) un allentamento del Patto per gli Enti locali che, oltre ad aver rispettato il Patto nel 2010, rientrano in alcuni parametri di virtuosità calcolati sulla base di indici di bilancio (autonomia finanziaria, equilibrio di parte corrente e capacità di riscossione).

Sono inoltre confermate le disposizioni relative al monitoraggio del rispetto del Patto, che prevedono l'invio al Ministero dell'Economia e delle finanze di prospetti su base periodica (trimestrale per le Regioni, semestrale per gli Enti locali) e di una certificazione relativa al rispetto del Patto secondo schemi predefiniti. Anche per il 2011 e gli anni successivi il rispetto del Patto deve essere verificato già al momento dell'approvazione del bilancio di previsione, sia annuale sia pluriennale.

Per quanto riguarda l'indebitamento degli Enti locali, la L. 183 del 2011 riduce il limite massimo del rapporto tra gli interessi passivi e le entrate relative ai primi tre titoli del bilancio dal 15 per cento del 2010 all'8 per cento del 2012, al 6 nel 2013 e al 4 per cento dal 2014. Dal 2013 è previsto, inoltre, per gli enti con un debito pro capite elevato in rapporto alla media un percorso di riduzione del debito.

La L. 24.2.2012, n. 14 (che ha convertito il DL 29.12.2011, n. 216) ha prorogato al 30 giugno 2012 il termine per la deliberazione del bilancio di previsione degli Enti locali.

*b) Tributi propri.* – Con riferimento ai tributi di competenza delle Regioni, il DL 6.7.2011, n. 98 (convertito nella L. 15.7.2011, n. 111) è intervenuto in materia di IRAP innalzando le aliquote applicate a banche e società finanziarie, ai soggetti operanti nel settore assicurativo e alle società esercenti attività in concessione – diverse da quelle di costruzione e gestione di autostrade e trafori – rispettivamente al 4,65, al 5,9 e al 4,2 per cento (dal 3,9 per cento precedentemente in vigore). Il DL 201 del 2011 (convertito nella L. 214 del 2011) ha inoltre stabilito, a decorrere dal 2012, la totale deducibilità ai fini

delle imposte sul reddito dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato, al netto delle deduzioni riconosciute. Dallo stesso anno la deduzione dalla base imponibile dell'IRAP applicabile dalle imprese per ciascun lavoratore dipendente donna o di età inferiore a 35 anni assunto a tempo indeterminato è stata aumentata da 4.600 a 10.600 euro; per le stesse categorie di occupati, se assunti a tempo indeterminato nelle Regioni meridionali, la deduzione passa da 9.200 a 15.200 euro. In materia di addizionale all'Irpef, il DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214) ha aumentato dallo 0,9 all'1,23 per cento l'aliquota base a decorrere dall'anno d'imposta 2011.

Con riferimento ai tributi di competenza delle Province, il DL 2.3.2012, n. 16 (convertito nella L. 26.4.2012, n. 44) ha esteso anche alle Province delle Regioni a statuto speciale (RSS) la possibilità di variare l'aliquota dell'imposta sulle assicurazioni sulla responsabilità civile, esclusi i ciclomotori.

Con riferimento ai tributi di competenza dei Comuni, il citato DL 201 del 2011 ha anticipato in via sperimentale dal 2014 al 2012 l'entrata in vigore dell'imposta municipale propria (istituita dal D.lgs. 14.3.2011, n. 23). Il provvedimento ha modificato la base imponibile del tributo, includendovi le abitazioni principali e le relative pertinenze; esso ha, inoltre, incrementato i coefficienti moltiplicativi da applicare alla rendita catastale rivalutata del 5 per cento, soprattutto per gli edifici residenziali. L'aliquota base dell'imposta è stata confermata allo 0,76 per cento, con l'eccezione delle abitazioni principali e dei fabbricati rurali a uso strumentale a cui si applicano aliquote ridotte pari allo 0,4 e allo 0,2 per cento rispettivamente; nel caso dell'abitazione principale si applica una detrazione di 200 euro e, limitatamente al biennio 2012-13, una detrazione aggiuntiva di 50 euro per ogni figlio con meno di 26 anni con dimora abituale e residenza nell'unità immobiliare oggetto d'imposta (l'importo della maggiorazione non può superare 400 euro). I margini di autonomia impositiva consentiti ai Comuni riguardano: *a*) la facoltà di variare le aliquote, aumentando o riducendo di 0,3 punti percentuali quella base e di 0,2 punti quella relativa all'abitazione principale, riducendo di 0,1 punti quella applicata ai fabbricati rurali ad uso strumentale e diminuendo fino a 0,4 per cento quella applicata ad immobili non produttivi di reddito fondiario, immobili locati o posseduti da imprese, e fino a 0,38 per cento quella applicata agli immobili ancora destinati alla vendita dal costruttore; *b*) la facoltà di incrementare l'importo della detrazione di base applicata all'abitazione principale fino a concorrenza dell'imposta dovuta, a condizione, in quest'ultimo caso, di non maggiorare rispetto alla misura ordinaria l'aliquota applicata agli immobili tenuti a disposizione. È prevista la riserva in favore dello Stato di una quota pari alla metà del gettito ottenuto dagli immobili diversi dall'abitazione principale e dai fabbricati rurali a uso strumentale, gettito determinato applicando l'aliquota base.

Il DL 24.1.2012, n. 1 (convertito nella L. 24.3.2012, n. 27) è intervenuto in materia di immobili degli enti non commerciali, ivi compresi gli enti ecclesiastici. Il provvedimento prevede l'esenzione dall'imposta municipale propria solo se le attività istituzionali dell'ente sono svolte con modalità non commerciali e limitatamente agli edifici o alla frazione di edificio in cui tali attività sono svolte; nel caso in cui tale frazione non sia identificabile, l'esenzione verrà riconosciuta, dal 2013, seguendo un criterio proporzionale e in base a un'apposita dichiarazione rilasciata dall'ente (con modalità da definire con decreto ministeriale). Il DL 2.3.2012, n. 16 (convertito nella L. 26.4.2012, n. 44) ha apportato alcune modifiche alle modalità di determinazione dell'imposta per alcune specifiche categorie di immobili (edifici inagibili, di interesse storico, terreni e fabbricati agricoli), stabilendo i termini per il versamento dell'imposta (due rate, tre per l'abitazione principale) e per la dichiarazione.

Sempre il DL 201 del 2011 ha istituito, a decorrere dal 2013, il tributo comunale sui rifiuti e sui servizi, a copertura dei costi relativi alla gestione dei rifiuti urbani e all'erogazione dei servizi indivisibili (quali illuminazione, viabilità, decoro urbano). Il presupposto impositivo è il possesso o l'occupazione di locali (o aree scoperte) suscettibili di produrre rifiuti. Il tributo è articolato in due componenti: una tariffa ordinaria, da definire con regolamento entro ottobre del 2012 sulla base del costo dell'attività di smaltimento dei rifiuti, e una maggiorazione destinata a finanziare i servizi indivisibili. Il tributo è applicato in ragione della superficie dell'immobile, che nel caso degli edifici iscritti al catasto urbano è pari all'80 per cento della superficie catastale. La maggiorazione è pari a 0,30 euro per metro quadrato, incrementabile fino a 0,40 euro con deliberazione dell'ente. I Comuni hanno la facoltà di stabilire riduzioni ed esenzioni, in modo da tenere conto – fra le altre – di condizioni particolari relative alle caratteristiche dell'immobile, al numero di occupanti, alla continuità d'uso, alla raccolta differenziata. Con l'entrata in vigore del nuovo tributo sono soppressi tutti i prelievi attualmente in vigore relativi alla gestione dei rifiuti urbani.

Il già citato DL 16 del 2012 è intervenuto anche su alcuni tributi municipali regolati dal D.lgs. 14.3.2011, n. 23, prevedendo la facoltà per i Comuni delle isole minori di istituire, in alternativa all'im-

posta di soggiorno, un'imposta di sbarco (fino a un massimo di 1,5 euro); la disciplina di dettaglio dell'imposta è demandata ai regolamenti comunali.

Lo stesso decreto ha integralmente ripristinato per tutti gli enti territoriali, a decorrere dall'anno di imposta 2012, il potere di aumento delle aliquote e delle tariffe sospeso da precedenti disposizioni legislative.

*c) Attuazione del federalismo fiscale e la razionalizzazione dei livelli di governo.* – Nel corso del 2011 è proseguita l'emanazione dei decreti legislativi in attuazione della L. 5.5.2009, n. 42 sul federalismo fiscale. A tal fine la L. 8.6.2011, n. 85 ha posticipato di sei mesi (dal 21 maggio al 21 novembre del 2011) il termine per l'emanazione dei decreti delegati e prolungato da due a tre anni quello per l'approvazione dei decreti correttivi. Alle norme in tema di federalismo demaniale, di Roma capitale e di fabbisogni standard di Comuni e Province, emanate nel 2010, e a quelle sul federalismo municipale, approvate con il D.lgs. 14.3.2011, n. 23 (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2011 il punto *b*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Finanza decentrata*) si sono così aggiunte le disposizioni di altri cinque decreti.

Il D.lgs. 6.5.2011, n. 68 ha disciplinato, in particolare, il sistema di entrate delle Regioni a statuto ordinario (RSO) – ivi comprese le modalità di finanziamento della sanità – e delle Province site nelle RSO.

Per le RSO il provvedimento ha disposto dal 2013 la soppressione di tutti i trasferimenti statali con carattere di generalità e permanenza, nonché della compartecipazione regionale all'accisa sulla benzina. Tali risorse saranno sostituite dalla compartecipazione al gettito dell'IVA, la cui attribuzione sarà rideterminata in base al luogo di consumo, e da quote dell'addizionale regionale all'Irpef, definite con modalità da individuare mediante apposito DPCM. Con riferimento alla perequazione, il decreto legislativo ha disposto l'istituzione di un fondo, alimentato dalle compartecipazioni sopra descritte. Il fondo, limitatamente alla sanità, all'assistenza, all'istruzione e alla spesa in conto capitale per il trasporto pubblico locale, garantisce l'integrale finanziamento dei livelli essenziali delle prestazioni valutati secondo il criterio dei costi (fabbisogni) standard. Per le altre funzioni, il fondo dovrà ridurre di almeno il 75 per cento le differenze territoriali misurate in termini di gettito pro capite dell'addizionale all'Irpef.

In materia di autonomia impositiva, il decreto ha: *a*) fissato il limite massimo di incremento delle aliquote dell'addizionale regionale all'Irpef (0,5 punti percentuali fino al 2013, 1,1 nel 2014 e 2,1 dal 2015), con facoltà per gli enti di disporre detrazioni in favore delle famiglie e misure di sostegno diretto a favore dei non capienti; *b*) ampliato i margini di riduzione delle aliquote dell'IRAP fino all'eventuale azzeramento dell'imposta, prevedendo che gli enti possano stabilire apposite deduzioni purché nel rispetto della normativa europea; *c*) stabilito che le tasse automobilistiche siano disciplinate con provvedimenti degli enti, fermi restando i limiti massimi di manovra previsti dalla legge statale; *d*) sancito la trasformazione di alcuni prelievi regionali minori in tributi propri degli enti.

Per il finanziamento del settore sanitario si stabilisce che, sempre a decorrere dal 2013, si proceda alla determinazione dell'entità delle risorse necessarie a garantire i livelli essenziali di assistenza in condizioni di efficienza e appropriatezza (fabbisogno standard nazionale). Tale importo è poi ripartito annualmente fra le RSO (fabbisogno standard regionale) applicando a ciascuna di esse un costo standard corrispondente alla media pro-capite dei costi rilevati in tre Regioni di riferimento, individuate secondo specifici criteri (equilibrio economico, qualità dei servizi, necessità di rappresentare le diverse aree geografiche e le realtà di piccole dimensioni). I costi standard saranno calcolati per macrolivelli di assistenza (assistenza collettiva, assistenza distrettuale, assistenza ospedaliera), nonché tenendo conto della popolazione pesata per classi di età, della mobilità sanitaria, della quota di spesa finanziata con l'esercizio della potestà impositiva regionale, della quota di spesa corrispondente a prestazioni superiori al livello essenziale. Il provvedimento ha inoltre previsto che, per le funzioni fondamentali diverse dalla sanità, i livelli essenziali delle prestazioni e i relativi costi (fabbisogni) standard siano determinati secondo modalità indicate dalla legge statale, sulla base di una ricognizione effettuata dalla Società per gli studi di settore.

Per quanto riguarda le Province site nelle RSO il decreto ha previsto che, a decorrere dal 2012, tutti i trasferimenti statali con carattere di generalità e permanenza, nonché l'addizionale all'accisa sull'energia elettrica, siano sostituiti da risorse a valere sulla compartecipazione all'Irpef; contestualmente, saranno soppressi anche i trasferimenti dalle RSO verso le Province e si introdurrà una compartecipazione delle Province alla tassa automobilistica regionale (nonché, in caso di incapienza, ad altro

tributo regionale). Tali risorse dovranno alimentare, rispettivamente, un fondo sperimentale statale di riequilibrio di durata biennale, ripartito secondo modalità da individuare con decreto ministeriale coerentemente con la determinazione dei fabbisogni standard, e uno regionale, di durata triennale, ripartito in accordo con le Province. I fondi sperimentali saranno successivamente sostituiti da un fondo perequativo statale, articolato in due componenti (relative al finanziamento delle funzioni fondamentali, l'una, e non fondamentali, l'altra), che alimenterà corrispondenti fondi perequativi regionali.

Con riferimento alle entrate tributarie di tali enti, il D.lgs. 68 del 2011 ha stabilito che a decorrere dal 2012 l'imposta sulle assicurazioni contro la responsabilità civile relativa alla circolazione degli autoveicoli (con esclusione dei ciclomotori) divenga un tributo proprio derivato delle Province; l'aliquota di tale imposta (pari al 12,5 per cento) può essere variata fino a 3,5 punti percentuali dal 2011. Il provvedimento ha stabilito che l'imposta provinciale di trascrizione per gli atti soggetti a IVA, prima prevista in somma fissa, sia determinata secondo quanto previsto per gli altri atti; l'attuazione della norma, in origine rimessa a un decreto ministeriale, è stata disposta dal DL 13.8.2011, n. 138 (convertito nella L. 14.9.2011, n. 148). Le norme in materia di abolizione dell'addizionale all'energia elettrica e assicurazione contro la responsabilità civile automobilistica, da un lato, e quelle in materia di imposta provinciale di trascrizione, dall'altro, sono state estese anche alle Province delle RSS rispettivamente dal DL 16 del 2012 e dal DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214).

Il D.lgs. 68 del 2011 interviene anche sul finanziamento dei Comuni siti nelle RSO, integrando le disposizioni contenute nel D.lgs. 23 del 2011. Esso dispone la soppressione, dal 2013, dei trasferimenti regionali con carattere di generalità e permanenza e la loro sostituzione con compartecipazioni ai tributi regionali, prioritariamente all'addizionale regionale all'Irpef. Le compartecipazioni alimenteranno un fondo sperimentale regionale di riequilibrio di durata triennale, che si aggiunge al fondo sperimentale statale di riequilibrio di pari durata, previsto dal D.lgs. 23. In parallelo con quanto previsto per le Province, entrambi i fondi sperimentali saranno sostituiti da un fondo perequativo statale, che finanzierà fondi perequativi regionali.

Infine, il decreto n. 68 istituisce, dal 2011, la Conferenza permanente per il coordinamento della finanza pubblica con il compito di verificare il funzionamento a regime del nuovo sistema di federalismo fiscale.

Il D.lgs. 31.5.2011, n. 88 regola l'attuazione degli interventi speciali finalizzati a rimuovere, mediante risorse aggiuntive a quelle ordinarie, gli squilibri economici e sociali, con particolare attenzione ai deficit infrastrutturali. Il decreto individua come responsabile il Ministro delegato per la politica di coesione e come principali strumenti il Fondo per lo sviluppo e la coesione (già Fondo per le aree sottoutilizzate), destinato per l'85 per cento al Mezzogiorno, nonché i fondi strutturali dell'Unione europea e i cofinanziamenti nazionali. Sono rimesse ai documenti di finanza pubblica la determinazione e la ripartizione temporale delle risorse, mentre al CIPE spetta fissare obiettivi e modalità di utilizzo dei fondi, individuare le amministrazioni responsabili, stabilire i criteri di ammissibilità degli interventi e i meccanismi premiali e sanzionatori, basati su indicatori statistici. Per accelerare i tempi di realizzazione il Ministro delegato può stipulare con le amministrazioni contratti istituzionali di scopo, individuando tempi, modi e responsabili degli interventi; il governo può anche sostituirsi alle amministrazioni inadempienti. Vigilanza e coordinamento sono affidati al Dipartimento per lo sviluppo e la coesione economica, in cooperazione con le altre amministrazioni e con i Nuclei di valutazione statali e regionali.

Il D.lgs. 23.6.2011, n. 118 ha dettato disposizioni in materia di armonizzazione della contabilità di Regioni, Province, Comuni e dei loro enti e organismi strumentali. Le norme principali riguardano: *a*) l'obbligo di fare riferimento a un piano dei conti integrato comune, ispirato a criteri contabili omogenei fra tutte le Amministrazioni pubbliche; *b*) l'indicazione di una codifica elementare completa, che consenta l'individuazione di ciascuna transazione posta in essere dagli enti; *c*) l'adozione di uno schema di bilancio comune e di un rendiconto semplificato per il cittadino, da divulgare sul sito internet dell'ente; *d*) le scadenze del ciclo di bilancio locale (31 dicembre dell'anno precedente, per il bilancio di previsione; 30 aprile dell'anno successivo, per il rendiconto o il bilancio di esercizio; 30 giugno dell'anno successivo per il bilancio consolidato); *e*) l'individuazione di una disciplina specifica per gli enti sanitari. Il provvedimento ha infine stabilito che a decorrere dal 2012 è avviata una sperimentazione della durata di due esercizi finanziari riguardante le modalità applicative delle nuove norme, che entreranno in vigore nel 2013 per gli enti sanitari e nel 2014 per i restanti enti e organismi.

Il D.lgs. 6.9.2011, n. 149 in materia di meccanismi sanzionatori e premiali per gli enti territoriali ha previsto: *a)* l'obbligo per i Presidenti delle Giunte regionali, per i Presidenti delle Province e per i Sindaci dei Comuni di redigere e sottoscrivere una relazione almeno novanta giorni prima della fine del mandato; *b)* la responsabilità politica degli amministratori locali e lo scioglimento dei consigli elettivi in caso di dissesto finanziario degli enti; *c)* le sanzioni e i meccanismi premiali in materia di Patto di stabilità interno. Con riferimento al punto *a)* il decreto legislativo specifica il contenuto della relazione che deve riportare, fra le altre, informazioni sulle misure adottate per il contenimento della spesa, sul percorso di convergenza ai costi o fabbisogni standard, sui servizi pubblici erogati, sull'entità del debito dell'ente. La relazione è certificata dagli organi di controllo interni e infine trasmessa al Tavolo tecnico interistituzionale presso la Conferenza permanente per il coordinamento della finanza pubblica, che redige un apposito rapporto. La relazione e il rapporto sono pubblicati sul sito istituzionale dell'ente; l'amministratore competente è tenuto a motivare le ragioni dell'eventuale mancata redazione della relazione. Un atto ministeriale di natura non regolamentare, da adottare entro sessanta giorni dall'entrata in vigore del decreto (novanta per gli Enti locali), avrebbe dovuto definire lo schema tipo della relazione di fine mandato.

In merito al punto *b)* il decreto specifica che gli amministratori di cui sia accertata la responsabilità non sono candidabili a cariche elettive per un periodo di dieci anni. In particolare, il presupposto per l'accertamento di responsabilità politica a carico del Presidente della Giunta regionale è il verificarsi, per suo dolo o colpa grave, di un grave dissesto finanziario nella gestione della sanità, inteso come verificarsi congiunto delle seguenti condizioni: *i)* inadempimento dell'obbligo di redazione del piano di rientro o degli obblighi operativi derivanti dallo stesso; *ii)* mancato raggiungimento degli obiettivi del piano, riscontrato in sede di verifica annuale; *iii)* adozione per due esercizi consecutivi degli ulteriori incrementi delle aliquote dell'IRAP e dell'addizionale all'Irpef oltre il tetto massimo previsto. Il grave dissesto finanziario determina anche la decadenza automatica dei direttori generali, dei direttori amministrativi e sanitari, del dirigente responsabile dell'assessorato regionale competente, nonché del collegio dei revisori dei conti.

Con riferimento agli aspetti relativi alla razionalizzazione dei livelli di governo, il DL 138 del 2011 ha introdotto alcune disposizioni sul funzionamento degli organi di rappresentanza politica negli enti territoriali. Riguardo alle Regioni, il provvedimento ha stabilito che, per poter essere considerati enti virtuosi ai fini dell'applicazione del Patto di stabilità interno, le Regioni devono: *a)* introdurre nel proprio ordinamento nuovi limiti al numero massimo dei consiglieri (20 per gli enti fino a un milione di abitanti, 30 fino a due milioni, 40 fino a quattro milioni, 50 fino a sei milioni, 70 fino a otto milioni, 80 nei rimanenti casi) e degli assessori (un quinto dei componenti del Consiglio regionale); *b)* contenere, a decorrere dal 2012, il trattamento economico dei consiglieri regionali entro il limite dell'indennità massima spettante ai membri del Parlamento, prevedendo anche delle misure di commisurazione all'effettiva partecipazione ai lavori; *c)* istituire un collegio dei revisori dei conti; *d)* disporre il passaggio al sistema previdenziale contributivo per i consiglieri. Riguardo alle Province, la norma ha disposto il dimezzamento del numero dei consiglieri e degli assessori. Riguardo infine ai Comuni, le principali novità riguardano: *a)* l'introduzione di nuovi limiti al numero massimo di consiglieri e di assessori; *b)* l'obbligo per gli enti con meno di 1.000 abitanti di istituire un'Unione di Comuni per l'esercizio in forma associata delle funzioni amministrative e dei servizi pubblici. Gli organi rappresentativi sono: il Consiglio, composto dai sindaci dei Comuni membri dell'Unione e, in prima applicazione, da due consiglieri comunali per ciascun ente; il Presidente, che dura in carica due anni e mezzo (rinnovabili) ed è eletto dal Consiglio fra i propri componenti; la giunta, composta dal Presidente e dagli assessori (nominati dal Presidente fra i consiglieri sindaci); il trattamento economico è commisurato a quello spettante agli amministratori locali dei Comuni con popolazione corrispondente a quella dell'Unione. L'istituzione delle Unioni è sancita dalle Regioni entro il 30 dicembre del 2012.

Il funzionamento delle Province è stato modificato radicalmente dal DL 201 del 2011, che ha previsto: *a)* il trasferimento delle funzioni a Comuni o Regioni (fatte salve quelle di indirizzo politico e di coordinamento delle attività dei Comuni); *b)* la riduzione del numero di consiglieri a un massimo di 10, nominati dagli organi elettivi dei Comuni della Provincia; *c)* la soppressione della giunta, con l'eccezione del Presidente (designato all'interno del Consiglio provinciale). Il trasferimento delle funzioni deve essere definito dallo Stato e dalle Regioni entro il 31 dicembre del 2012; le nuove regole elettorali per il rinnovo degli organi provinciali saranno applicate a partire dal 2013.

Il D.lgs. 18.4.2012, n. 61 ha introdotto ulteriori disposizioni sull'ordinamento di Roma capitale. Con tale provvedimento sono conferite a Roma capitale funzioni amministrative in materia di: *a)* valorizzazione dei beni storico-artistici; *b)* tutela del paesaggio; *c)* coordinamento delle manifestazioni fieristiche;

d) promozione turistica; e) protezione civile. Il decreto detta, inoltre, alcune disposizioni specifiche in tema di Patto di stabilità interno e stabilisce che il concorso di Roma capitale alla realizzazione degli obiettivi di finanza pubblica sia oggetto di apposito accordo con il Ministero dell'Economia e delle finanze.

### Contributi sociali

a) *Sgravi contributivi.* – Il 2011 è stato l'ultimo anno in cui, per effetto della L. 24.12.2007, n. 244 (legge finanziaria per il 2008), le aziende ubicate nelle Regioni Abruzzo, Basilicata, Calabria, Campania, Molise, Puglia, Sardegna e Sicilia che nel corso del 2008 avevano incrementato il numero dei dipendenti assunti a tempo indeterminato hanno usufruito di un credito d'imposta (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2007 il punto a) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Contributi sociali*).

In ottemperanza alla decisione assunta nel patto "Euro Plus" del 24-25 marzo 2011, che prevede l'utilizzo di strumenti specifici al fine di promuovere lo sviluppo, il DL 13.5.2011, n. 70 (convertito nella L. 12.7.2011, n. 106) ha concesso alle aziende ubicate nel Mezzogiorno un credito d'imposta, pari al 50 per cento del costo salariale, per ogni lavoratore assunto a tempo indeterminato; l'agevolazione vale per le assunzioni effettuate nei 12 mesi successivi all'entrata in vigore del decreto stesso. In questo stesso periodo è concesso per un anno un credito d'imposta pari al 50 per cento del costo salariale ai datori di lavoro che hanno un'azienda ubicata nelle Regioni Abruzzo, Calabria, Campania, Molise, Puglia, Sardegna, Sicilia e che assumono a tempo indeterminato lavoratori i quali, in base al regolamento CE n. 800 del 2008, sono da considerare svantaggiati (si tratta di lavoratori che non hanno un reddito da lavoro da almeno sei mesi, non hanno un diploma di scuola media superiore o professionale, hanno più di 50 anni, vivono soli oppure hanno carichi familiari). Se il lavoratore è classificato come molto svantaggiato (ovvero tra le caratteristiche di cui al citato regolamento CE figura una disoccupazione superiore ai 24 mesi), l'agevolazione è concessa per un biennio. Per le nuove aziende costituite dopo l'entrata in vigore del DL 70 del 2011, ogni lavoratore assunto con contratto di lavoro a tempo indeterminato costituisce incremento della base occupazionale. Nel caso di lavoratori assunti con contratti di lavoro a tempo parziale il credito d'imposta è proporzionalmente ridotto. Il credito non è riconosciuto se i posti non sono conservati per almeno 3 anni (2 nel caso di imprese di piccole e medie dimensioni) o se si riscontrano violazioni fiscali o contributive. Con il DL 9.2.2012, n. 5 (convertito nella L. 4.4.2012, n. 35) il termine indicato nel DL 70 del 2011 entro cui i datori di lavoro possono assumere personale usufruendo di un credito d'imposta è prorogato di un anno. Le assunzioni devono avvenire entro il 14 maggio 2013. Il credito d'imposta è utilizzabile nei 2 anni successivi all'assunzione (non più 3 come indicato nel DL 70 del 2011).

La L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) prevede lo sgravio totale dei contributi per gli apprendisti assunti da datori di lavoro che hanno alle loro dipendenze non più di 9 lavoratori. L'agevolazione, di durata triennale, vale per le assunzioni effettuate nel quinquennio 2012-16.

Il DL 6.7.2011, n. 98 (convertito nella L. 15.7.2011, n. 111) ha stabilito che nel 2012 le somme erogate ai lavoratori del settore privato correlate a incrementi di produttività, qualità, redditività e innovazione siano assoggettate a un regime di tassazione agevolata; ha inoltre previsto uno sgravio sui contributi dovuti dal lavoratore e dal datore di lavoro. Per tali agevolazioni la L. 183 del 2011 ha posto dei limiti di spesa: 835 milioni nel 2012 e 263 nel 2013; al fine di rispettare tali limiti, con apposito decreto saranno indicati l'importo massimo assoggettabile all'imposta sostitutiva come prevista dall'art. 2 del DL 27.5.2008, n. 93 (convertito nella L. 24.7.2008, n. 126) e il limite massimo di reddito oltre il quale il titolare non può più usufruire dell'agevolazione.

b) *Contributi previdenziali.* – La L. 13.12.2010, n. 220 (legge di stabilità 2011) ha abrogato la norma contenuta nella L. 24.12.2007, n. 247 (art. 1, comma 10) che aveva stabilito un aumento dello 0,09 per cento, dal 1° gennaio 2011, dell'aliquota contributiva di tutti i lavoratori.

Gli enti previdenziali di diritto privato, secondo quanto indicato nel DL 6.7.2011, n. 98 (convertito nella L. 15.7.2011, n. 111), dovranno modificare i loro statuti affinché anche i pensionati che svolgono attività professionale siano tenuti all'iscrizione e a un versamento contributivo. Il contributo conferito dal pensionato non potrà superare il 50 per cento di quello ordinario. Lo stesso decreto, al fine di contrastare l'evasione contributiva, ha previsto che, con apposito atto, sia regolamentata la possibilità di incrociare i dati e le informazioni a disposizione del Ministero del Lavoro e delle politiche sociali, dell'INPS, dell'INAIL, dell'Agenzia delle entrate e degli Enti di previdenza privatizzati.

Il DL 25.6.2008, n. 112, convertito nella L. 6.8.2008, n. 133, aveva esonerato dal versamento dei contributi per malattia i datori di lavoro che per disposizione di legge o perché previsto dal contratto collettivo avevano corrisposto ai loro dipendenti il trattamento economico di malattia (art. 31 della L. 28.2.1986, n. 41) esentando quindi l'INPS dal pagamento dell'indennità; il DL 98 del 2011 ha ripristinato l'obbligo contributivo a partire dal 1° maggio 2011.

Il DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214) ha aumentato le aliquote contributive dovute dai commercianti e dagli artigiani: l'incremento nel 2012 è di 1,3 punti percentuali (arrivando al 21,3); i successivi aumenti annuali saranno di 0,45 punti, sino a raggiungere il 24 per cento nel 2018. Si ricorda che i commercianti, sino al 31 dicembre 2014, per effetto della L. 4.11.2010, n. 183, devono anche il contributo aggiuntivo dello 0,09 per cento che finanzia il fondo creato per indennizzare chi chiude volontariamente l'attività commerciale (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Contributi sociali*). Le aliquote di finanziamento e di computo dovute da coltivatori diretti, mezzadri e coloni sono anch'esse rideterminate secondo quanto indicato nelle tabelle B e C allegate al DL 201 del 2011; a regime, nel 2018, l'aliquota dovuta da tutti i lavoratori agricoli – indipendentemente dalla zona in cui operano (normale o svantaggiata) – sarà del 24 per cento. Dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2017 è stabilito un contributo di solidarietà a carico dei pensionati e dei lavoratori iscritti al 31 dicembre 1995 ai Fondi (trasporti, elettrici e telefonici, volo e all'Istituto nazionale di previdenza dirigenti aziende industriali - INPDAI) confluiti nel Fondo pensioni lavoratori dipendenti dell'INPS. La misura di tale contributo, specificato nella tab. A allegata al decreto, è di 0,5 punti percentuali per i lavoratori; per i pensionati la misura varia in funzione dell'anzianità contributiva: 0,3 punti per le anzianità comprese fra 5 e 15 anni, 0,6 oltre i 15 e sino ai 25 anni e di un punto oltre i 25 anni. Sono escluse dal contributo le pensioni di importo pari o inferiori a 5 volte il trattamento minimo INPS e quelle di invalidità o inabilità.

Dal 1° gennaio 2012 per effetto della L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) l'aliquota contributiva per il computo delle prestazioni pensionistiche dovuta dai lavoratori parasubordinati (iscritti alla gestione di cui all'art. 2, comma 26, della L. 8.8.1995, n. 335) è aumentata di un punto (al 27 per cento per i lavoratori non iscritti ad altre forme pensionistiche obbligatorie e al 18 per gli iscritti).

### **Prestazioni di protezione sociale**

*a) Prestazioni previdenziali.* – Dal 1° gennaio 2011, secondo quanto indicato nella L. 27.12.2006, n. 296 (legge finanziaria per il 2007), la riduzione sul versamento contributivo, dovuto alla Gestione prestazioni temporanee ai lavoratori dipendenti dell'INPS per gli assegni familiari, la maternità e la disoccupazione e concesso alle imprese obbligate al conferimento del TFR maturando ai Fondi di previdenza complementare, è passata da 0,23 a 0,25 punti (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2008 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Prestazioni di protezione sociale*).

Dal 1° gennaio 2011, secondo quanto indicato nella L. 24.12.2007, n. 247, sono stati modificati i requisiti di età, anzianità contributiva e quota (data dalla somma dell'età e dell'anzianità contributiva) richiesti ai lavoratori per conseguire la pensione di anzianità. Per i lavoratori dipendenti la quota è passata a 96 (l'età minima richiesta è salita a 60 anni), per i lavoratori autonomi la quota è passata a 97 (l'età minima richiesta è salita a 61 anni), resta fissato in 35 anni il minimo dei versamenti contributivi (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *a*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Prestazioni di protezione sociale*).

Con il DL 6.7.2011, n. 98, convertito nella L. 15.7.2011, n. 111, è stata anticipata al 1° gennaio 2013 (dal 1° gennaio 2015) l'applicazione della norma contenuta nel DL 31.5.2010, n. 78 (convertito nella L. 30.7.2010, n. 122) che prevede l'adeguamento dell'età necessaria a conseguire la pensione alla speranza di vita; per l'Istat l'obbligo di rendere disponibili i dati relativi alla variazione della speranza di vita è stato anticipato dal 2013 al 2011. Con il DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214) l'adeguamento all'incremento della speranza di vita successivo a quello effettuato il 1° gennaio 2019 avrà cadenza biennale e non triennale.

Il DL 98 del 2011 ha previsto che dal 1° gennaio 2012 la pensione di reversibilità sia decurtata se il dante causa al momento del matrimonio ha un'età superiore ai 70 anni e almeno 20 anni in più del

coniuge. La decurtazione, valida solo nei primi 10 anni di matrimonio, è del 10 per cento per ogni anno mancante al decennio e non si applica in presenza di figli minori, studenti e inabili al lavoro.

Dal 1° agosto 2011 e sino al 31 dicembre 2014, sulle pensioni erogate da enti gestori di forme di previdenza obbligatoria di importo superiore a 90 mila euro sarà applicata – sulla quota che supera tale limite – una riduzione del 5 per cento, mentre sulla quota che supera i 150 mila euro la riduzione sale al 10 per cento. Per lo stesso periodo, il DL 201 del 2011 ha previsto, sulla quota che supera i 200 mila euro, una riduzione del 15 per cento.

Una riforma delle norme che regolano l'accesso al pensionamento ha avuto luogo con il DL 201 del 2011 il quale ha stabilito che dal 1° gennaio 2012, con riferimento alle anzianità contributive maturate da quella data, la quota di pensione corrispondente a tali anzianità sia calcolata secondo il sistema contributivo. Nel nuovo sistema pensionistico sono previste due tipi di pensione: quella di vecchiaia e quella anticipata; ai lavoratori che hanno acquisito il diritto alla pensione entro il 31 dicembre 2011 non sono applicate le nuove norme.

La pensione di vecchiaia è conseguita dai lavoratori, sia pubblici sia privati, al compimento dei 66 anni di età. Fanno eccezione le lavoratrici del settore privato che nel precedente regime conseguivano la pensione a 60 anni e per le quali è invece previsto un innalzamento graduale dell'età che le porterà all'equiparazione con gli altri lavoratori nel 2018 (con il DL 98 del 2011 e con il DL 13.8.2011, n. 138 – convertito nella L. 14.9.2011, n. 148 – era stato deciso un allineamento più graduale: l'equiparazione si sarebbe raggiunta sulla base del primo decreto nel 2032, sulla base del secondo nel 2026). In particolare, dal 1° gennaio 2012 le lavoratrici potranno conseguire la pensione di vecchiaia a 62 anni, dal 1° gennaio 2014 a 63 anni e 6 mesi, dal 1° gennaio 2016 a 65 anni e 6 mesi e dal 1° gennaio 2018 a 66 anni. L'innalzamento dell'età delle lavoratrici autonome seguirà il seguente calendario: 63 anni e 6 mesi nel 2012, 64 anni e 6 mesi nel 2014, 65 e 6 mesi nel 2016 e 66 anni nel 2018.

Dal 2021 la pensione di vecchiaia non potrà essere liquidata prima del raggiungimento dei 67 anni di età.

I lavoratori la cui pensione è liquidata interamente con il sistema contributivo possono accedere al pensionamento a 66 anni con almeno 20 anni di versamenti contributivi e sempreché l'assegno non sia inferiore a 1,5 volte l'assegno sociale. La pensione è comunque liquidata al compimento dei 70 anni a coloro che hanno almeno 5 anni di versamenti contributivi.

La pensione anticipata è conseguita a 62 anni purché i lavoratori abbiano un'anzianità contributiva non inferiore a 42 anni e un mese e le lavoratrici a 41 anni e un mese. Tale requisito sarà aumentato di un ulteriore mese sia nel 2013 sia nel 2014 (si ricorda che già il DL 98 del 2011 aveva posticipato di uno, due o tre mesi il pensionamento di coloro che lo conseguivano, con 40 anni di contributi, rispettivamente negli anni 2012, 2013, 2014). I lavoratori in possesso dei requisiti contributivi, ma che non hanno compiuto i 62 anni, possono accedere alla pensione accettando una penalizzazione (sulla quota retributiva della pensione) dell'1 per cento annuale per i primi due anni di anticipo e del 2 per cento per ogni anno in più (il DL 29.12.2011, n. 216 – cosiddetto Milleproroghe – convertito nella L. 24.2.2012, n. 14, ha esonerato dalla riduzione i lavoratori che matureranno entro il 31 dicembre 2017 il requisito dell'anzianità contributiva che dovrà essere esclusivamente da prestazione di lavoro, includendo i periodi di astensione obbligatoria per maternità, assolvimento degli obblighi di leva, infortunio, malattia e di Cassa integrazione guadagni ordinaria).

Per i lavoratori la cui pensione è liquidata interamente con il sistema contributivo, la pensione anticipata può essere conseguita anche a 63 anni purché il lavoratore abbia almeno 20 anni di versamenti contributivi e l'importo della pensione spettante non sia inferiore a 2,8 volte l'importo dell'assegno sociale.

Dal 1° gennaio 2018 il requisito anagrafico per ottenere l'assegno sociale passa da 65 a 66 anni.

I requisiti anagrafici sopra esposti, nonché quelli contributivi per coloro che usufruiscono della pensione anticipata, saranno adeguati alla variazione delle aspettative di vita.

Ai lavoratori che maturano almeno 35 anni di versamenti contributivi entro il 31 dicembre 2012 e che entro l'anzidetta data avrebbero raggiunto quota 96 (somma dell'età e degli anni di versamenti contributivi) è consentito il pensionamento a 64 anni.

Lo stesso DL 201 del 2011 ha disposto che entro il 30 giugno 2012 le casse privatizzate debbano adottare misure volte ad assicurare l'equilibrio fra entrate contributive e spesa per pensioni sulla base di bilanci tecnici riferiti a un arco temporale di 50 anni. Le delibere in materia devono ottenere l'approvazione dei ministeri vigilanti. La mancata presentazione dei piani o la loro bocciatura comporta per gli iscritti attivi il passaggio al regime contributivo (pro rata) e per i pensionati l'introduzione, nel biennio 2012-13, di un contributo di solidarietà pari all'1 per cento.

Ai professionisti iscritti alla gestione separata di cui all'art. 2, comma 26, della L. 8.8.1995, n. 335, non titolari di pensione e non iscritti ad altre forme previdenziali obbligatorie, è estesa la tutela per la malattia già prevista per i lavoratori subordinati.

Il DL 201 del 2011 ha inoltre disposto che nel biennio 2012-13 siano rivalutate solo le pensioni che hanno un importo pari o inferiore a tre volte il trattamento minimo dell'INPS. Le norme hanno modificato quelle varate con il DL 98 del 2011 che aveva limitato solo la rivalutazione delle pensioni superiori a cinque volte il trattamento minimo (l'aumento, nella misura del 70 per cento, era applicato a una quota di pensione pari a tre volte il trattamento minimo).

Sempre il DL 201 del 2011 ha consentito ad alcune categorie di lavoratori (i collocati in mobilità o in mobilità lunga, i titolari di prestazioni straordinarie a carico dei fondi di solidarietà di settore o gli autorizzati alla prosecuzione volontaria dei contributi prima del 4 dicembre 2011) di accedere al pensionamento con le regole previgenti. Il DL 216 del 2011 ha esteso tale salvaguardia ai lavoratori che hanno risolto entro il 31 dicembre 2011 il loro rapporto di lavoro in ragione di accordi individuali o in applicazione di accordi collettivi d'incentivo all'esodo stipulati dalle organizzazioni comparativamente più rappresentative a livello nazionale (devono ricorrere i seguenti elementi: *a*) la data di cessazione del rapporto di lavoro; *b*) la possibilità per il lavoratore, in base alla previgente normativa, di conseguire la pensione nei 24 mesi successivi all'entrata in vigore del DL 201 del 2011). Entro il 30 giugno 2012 dovrà essere emanato un provvedimento attuativo delle disposizioni contenute nei due decreti.

Il DM 18.1.2012, in base all'inflazione effettivamente registrata nel 2011, ha stabilito che l'aumento da applicare ai trattamenti pensionistici dal 1° gennaio 2011 sia dell'1,6 per cento; in via previsionale l'aumento era stato dell'1,4 per cento (DM 19.11.2010), per cui è stato corrisposto un conguaglio dello 0,2 per cento. Dal 1° gennaio 2012 l'aumento, calcolato in base al tasso di inflazione programmato, è del 2,6 per cento.

*b) Interventi per l'occupazione.* – Con la L. 13.12.2010, n. 220 (legge di stabilità 2011) sono state prorogate al 2011 le facilitazioni, introdotte con DL 1.7.2009, n. 78, convertito nella L. 3.8.2009, n. 102, in favore dei lavoratori che usufruiscono di trattamenti di integrazione salariale o di mobilità e delle imprese che li utilizzano in progetti di formazione e di riqualificazione che includano anche attività produttive. In particolare, fra le agevolazioni a favore dei lavoratori si ricordano: l'aumento del trattamento di integrazione salariale (dal 60 all'80 per cento della retribuzione) per quelli che sono occupati in aziende nelle quali sono stati stipulati contratti di solidarietà e, la corresponsione anticipata di tutti i trattamenti di Cassa integrazione guadagni (CIG) o di mobilità a coloro che decidano di intraprendere un'attività in proprio (sono obbligatorie le dimissioni). Le aziende che assumono un lavoratore che percepisce un trattamento di sostegno al reddito devono corrispondergli, quale remunerazione, solo la differenza fra la retribuzione che, per il ruolo svolto, spetterebbe al lavoratore e il trattamento di sostegno che lo stesso continua a percepire. Sono stati anche prorogati i trattamenti di Cassa integrazione guadagni straordinaria (CIGS) e di mobilità a favore dei lavoratori delle imprese commerciali, delle agenzie di viaggio con più di 50 dipendenti e delle imprese di vigilanza con più di 15 addetti (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2009 e sull'anno 2010 il punto *b*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Prestazioni di protezione sociale*). Con la L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) tutte le anzidette agevolazioni sono state prorogate anche al 2012.

Per effetto della L. 220 del 2010 sono stati prolungati sino al 31 dicembre 2011 i trattamenti di CIGS, di mobilità e di disoccupazione speciale, concessi in base a specifici accordi governativi, finalizzati alla gestione di crisi occupazionali in determinati settori produttivi e aree regionali, così come contemplati dal DL 29.11.2008, n. 185, convertito nella L. 28.1.2009, n. 2 (cfr. nell'Appendice alla Relazione

sull'anno 2010 il punto *b*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Prestazioni di protezione sociale*), modificati dal DL 10.2.2009, n. 5 (convertito nella L. 9.4.2009, n. 33), già prorogati nel 2010 dalla L. 23.12.2009, n. 191 (legge finanziaria per il 2010). I trattamenti sono ridotti del 10 per cento alla prima proroga, del 30 alla seconda e del 40 nelle successive (dalla terza proroga il sostegno è inoltre subordinato alla frequenza di un programma di riqualificazione professionale). La L. 183 del 2011 ha esteso anche all'anno 2012 gli anzidetti trattamenti.

Sempre la L. 220 del 2010 ha prorogato al 31 dicembre 2011 (o sino alla maturazione del diritto alla pensione del lavoratore se precedente) i benefici già previsti dalla L. 191 del 2009 a favore dei datori di lavoro e dei lavoratori. In particolare: *a*) i datori di lavoro che assumono lavoratori con più di 50 anni che percepiscono l'indennità di disoccupazione o che hanno un'anzianità contributiva superiore ai 35 anni e percepiscono un'indennità di disoccupazione o di mobilità pagano per quei lavoratori un contributo pari a quello previsto per gli apprendisti ovvero il 10 per cento (L. 23.7.1991, n. 223 all'art. 8, comma 2 e all'art. 25, comma 9); *b*) ai datori di lavoro che non hanno effettuato, per una determinata qualifica, riduzioni di personale nei 12 mesi precedenti e non hanno sospensioni di lavoro in corso, se assumono lavoratori che percepiscono l'indennità di disoccupazione, è corrisposto un contributo pari all'indennità che sarebbe spettata al lavoratore. Se il personale assunto gode di un trattamento di integrazione salariale in deroga, il contributo per i datori di lavoro è pari a quell'indennità; *c*) al lavoratore, con almeno 35 anni di anzianità contributiva, che percepisce un trattamento di sostegno al reddito non connesso a sospensioni di lavoro, viene riconosciuta una contribuzione figurativa integrativa se accetta un'offerta di lavoro che preveda un inquadramento retributivo inferiore di almeno il 20 per cento rispetto a quello di provenienza (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *b*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Prestazioni di protezione sociale*). Con la L. 183 del 2011 queste agevolazioni sono state prorogate anche per il 2012.

Con il DL 6.7.2011, n. 98, convertito nella L. 15.7.2011, n. 111, è stata abrogata la norma contenuta nel DL 185 del 2008 (art. 19, comma 10-bis) che prevedeva, per i lavoratori che non avevano diritto all'indennità di mobilità, la possibilità di ricevere un trattamento di pari importo purché fossero disponibili risorse nell'apposito fondo per il finanziamento degli ammortizzatori sociali in deroga; agli stessi lavoratori, oltre l'indennità di disoccupazione, sarà corrisposto un trattamento aggiuntivo pari alla differenza fra il trattamento di disoccupazione e quello di mobilità.

La L. 183 del 2011 ha modificato la disciplina del contratto di inserimento: fra coloro che possono usufruire di tale tipo di contratto sono state incluse le donne prive da almeno 6 mesi di un impiego regolarmente retribuito e residenti in zone in cui, rispetto agli uomini, il tasso di occupazione sia inferiore di almeno 20 punti o in cui il tasso di disoccupazione femminile sia di 10 punti superiore a quello maschile. Le zone saranno individuate in un apposito decreto.

Il DL 29.12.2011, n. 216 (convertito nella L. 24.2.2012, n. 14), prorogando le norme contenute nel DL 29.12.2010, n. 225 (convertito nella L. 26.2.2011, n. 10) ha esteso al 2012 la corresponsione di un'indennità di mobilità pari all'80 per cento dell'importo massimo erogabile a favore dei lavoratori licenziati da imprese non commerciali in crisi ubicate nelle Regioni Abruzzo, Basilicata, Calabria, Campania, Puglia, Sardegna, Sicilia e in alcune zone del Centro Nord che presentano problemi strutturali. Per gli enti non commerciali operanti nel settore della sanità privata e in situazione di crisi aziendale situati nei territori colpiti da calamità naturali delle Regioni Molise, Puglia e Sicilia è ulteriormente sospeso, sino al 31 dicembre 2012, il pagamento di contributi, tributi e imposte.

*c) Prestazioni per la famiglia e sociali.* – La L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) ha prorogato per il triennio 2012-14 il finanziamento (25 milioni di euro ogni anno) del Fondo di credito per i nuovi nati istituito presso la Presidenza del Consiglio dei ministri al fine di favorire l'accesso al credito delle famiglie in cui è nato o è stato adottato un figlio.

Il DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214) ha stabilito che – con decreto del Presidente del Consiglio dei ministri, su proposta del Ministro del Lavoro e delle politiche sociali, di concerto con il Ministro dell'Economia e delle finanze, da emanare, previo parere delle Commissioni parlamentari competenti, entro il 31 maggio 2012 – siano riviste le modalità di determinazione e i campi di applicazione dell'Indicatore della situazione economica equivalente (ISEE). L'ISEE dovrà includere i redditi esenti da imposizione fiscale e le quote di patrimonio e di reddito dei diversi componenti della famiglia. Si dovrà tener conto dei pesi dei carichi familiari e, in particolare, dei figli successivi al secondo

e di eventuali persone disabili a carico. Il decreto individuerà anche le agevolazioni fiscali e tariffarie che dal 1° gennaio 2013 saranno riconosciute a coloro che hanno un ISEE inferiore a una determinata soglia.

Il DL 29.12.2010, n. 225, convertito nella L. 26.2.2011, n. 10, aveva previsto, per aiutare le famiglie che versano in una situazione di disagio economico, la reintroduzione della carta acquisti (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *c*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Prestazioni di protezione sociale*). Il DL 9.2.2012, n. 5, convertito nella L. 4.4.2012, n. 35, ha avviato nei Comuni con popolazione superiore ai 250 mila abitanti una procedura sperimentale di distribuzione della carta acquisti tramite i Comuni stessi. La durata massima dell'esperimento è di un anno, con un decreto interministeriale saranno fissati i criteri cui dovranno attenersi i Comuni nell'assegnare le carte, l'ammontare della disponibilità sulle singole carte (in funzione del nucleo familiare) e le modalità di integrazione della nuova carta acquisti con il sistema di servizi sociali offerti a livello locale.

*d) Prestazioni sanitarie.* – La L. 13.12.2010, n. 220 (legge di stabilità 2011) ha previsto che nel 2011 il finanziamento del Fondo sanitario nazionale (determinato con il DL 31.5.2010, n. 78, convertito nella L. 30.7.2010, n. 122) sia incrementato di 347,5 milioni. Alle Regioni che hanno un deficit sanitario e che si trovano nell'impossibilità di rispettare il piano di rientro è consentita la copertura del disavanzo con risorse del bilancio regionale a condizione che tali misure siano state prese entro il 31 dicembre 2010. Sino al 31 dicembre 2011 nelle Regioni che hanno sottoscritto un piano di rientro e che sono già commissariate non è stato possibile intraprendere azioni esecutive nei confronti delle ASL e delle Aziende ospedaliere.

Il DL 29.12.2010, n. 225 (convertito nella L. 26.2.2011, n. 10), nell'ambito di un maggior controllo della spesa sanitaria, ha previsto che dal 1° gennaio 2011 cessino gli accrediti provvisori non confermati da quelli definitivi nei confronti di alcune strutture private ospedaliere e ambulatoriali; dal 1° gennaio 2013 il divieto degli anzidetti accreditamenti riguarderà tutte le strutture private compresi gli stabilimenti termali (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *b*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Prestazioni di protezione sociale*).

Il DL 6.7.2011, n. 98, convertito nella L. 15.7.2011, n. 111 ha incrementato nel 2011 il finanziamento al Servizio sanitario nazionale (SSN) di 105 milioni e ha reintrodotta dal 25 luglio 2011 il pagamento di un ticket pari a 10 euro sulle ricette per l'assistenza specialistica ambulatoriale.

Il decreto ha inoltre disposto che il Fondo sanitario nazionale sia incrementato, rispetto all'anno precedente, dello 0,5 per cento nel 2013 e dell'1,4 nel 2014. Il DL 98 del 2011 ha stabilito che le linee guida da seguire per raggiungere i risparmi programmati fossero contenute in un'apposita intesa Stato-Regioni, fissando come termine il 30 aprile 2012; per assicurare il rispetto da parte delle Regioni dell'equilibrio di bilancio nel biennio considerato, il decreto ha comunque previsto, nel caso l'intesa non fosse stata raggiunta nei termini indicati, che: *a*) in attesa della determinazione annuale dei costi standardizzati per tipo di servizio e fornitura da parte dell'Osservatorio dei contratti pubblici alle Regioni sia fornita, dal 1° luglio 2012, un'elaborazione dei prezzi di riferimento, compresi quelli previsti dalle convenzioni stipulate dalla Consip spa, per dispositivi medici, farmaci ospedalieri, prestazioni e servizi sanitari individuati dall'Agenzia nazionale per i servizi sanitari regionali (Age.na.s.) tra quelli di maggiore impatto sul SSN; *b*) dal 2013, sulla base di un regolamento da emanare entro il giugno 2012, in caso di superamento del tetto di spesa fissato a livello nazionale per l'assistenza farmaceutica ospedaliera, una quota pari al 35 per cento di tale superamento sia posta a carico delle aziende farmaceutiche in proporzione ai rispettivi fatturati per farmaci ceduti alle strutture pubbliche. L'Aifa, in caso di mancata emanazione del regolamento, dal 2013 provvederà all'aggiornamento delle tabelle di raffronto di cui all'art. 11, comma 7, lett. *b*), del DL 78 del 2010 per consentire alle Regioni di conseguire i risparmi programmati, per cui dal 1° gennaio 2013 il tetto di spesa per l'assistenza farmaceutica sarà ridotto dal 13,3 al 12,5 per cento della spesa totale; *c*) ai fini del controllo e della razionalizzazione della spesa per l'acquisto di dispositivi medici sostenuta dal SSN, annualmente i Ministri della Salute e dell'Economia e delle finanze debbano determinare, sia a livello nazionale sia a livello regionale, il valore assoluto dell'onere a carico del SSN. Il superamento del tetto fissato è recuperato interamente a carico della Regione attraverso misure di contenimento della spesa sanitaria regionale o con misure di copertura a carico del bilancio regionale. Non sono tenute al ripiano le Regioni che hanno fatto registrare un equilibrio economico complessivo; *d*) dal 2014, con apposito regolamento, siano introdotte misure di compartecipazione sull'assistenza farmaceutica e sulle prestazioni erogate dal SSN. Tali misure sono aggiuntive rispetto a quelle già disposte e le Regioni possono anche ridurre le quote di compartecipazione purché assicurino comunque l'equilibrio economico finanziario. Gli importi derivanti dalle misure contemplate nei punti da *a*) a *d*), al netto delle spese per il personale, sono stabiliti nell'intesa Stato-Regioni,

in caso di mancato accordo, nel 2013, le percentuali di risparmio da conseguire sono fissate per la lettera *a*) nel 30 per cento, per la *b*) nel 40 e per la *c*) nel 30. Nel 2014 le percentuali fissate sono per le lettere da *a*) a *d*) rispettivamente: 22, 20, 15 e 40, il residuo 3 per cento corrisponde alle economie di spesa per il personale dipendente e convenzionato (le quote possono essere riproporzionate nel caso l'incidenza delle economie di spesa per il personale sia diversa da 3).

La norma contenuta nella L. 23.12.2009, n. 191 (legge finanziaria per il 2010) che prevedeva una spesa per il personale pari al 98,6 per cento di quella sostenuta nel 2004 è estesa anche al 2013 e al 2014.

Per consentire il rispetto dei piani di rientro dei disavanzi sanitari le leggi regionali che ne ostacolano il raggiungimento dovranno essere modificate. Nel caso la Regione non provveda (entro il termine dei 60 giorni) sarà il Consiglio dei ministri ad adottare le necessarie misure.

Il DL 29.11.2011, n. 216 (convertito nella L. 24.2.2012, n. 14) ha prorogato al 31 dicembre 2012 la possibilità per le aziende farmaceutiche, in alternativa alla riduzione del 5 per cento del prezzo di vendita dei farmaci rimborsabili dal SSN, di scegliere il sistema di *pay-back* alle Regioni per un pari importo. Per il 2011 questa stessa facoltà era stata prorogata con il DL 225 del 2010 e con il DPCM 25.3.2011 (cfr. nell'Appendice alla Relazione sull'anno 2010 il punto *d*) del paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Prestazioni di protezione sociale*).

Il DL 24.1.2012, n. 1, convertito nella L. 24.3.2012, n. 27, ha modificato la normativa che regolava l'apertura di nuove farmacie, in particolare il numero delle autorizzazioni è stabilito in modo che vi sia un esercizio ogni 3.300 abitanti (la ricognizione sulla popolazione residente è effettuata annualmente). Previa autorizzazione potranno inoltre essere aperte farmacie nelle stazioni ferroviarie e marittime, negli aeroporti a traffico internazionale, nelle aree di servizio autostradali ad alta intensità di traffico purché la distanza da una farmacia già in esercizio non sia inferiore a 400 metri e nei centri commerciali (con superficie di vendita superiore a 10 mila metri quadrati) purché la distanza da altre farmacie sia superiore ai 1.500 metri. Modifiche hanno riguardato anche i concorsi per l'assegnazione delle farmacie.

Le farmacie hanno facoltà di restare aperte anche in orari diversi da quelli obbligatori. Ciascuna farmacia potrà praticare sconti su tutti i prodotti farmaceutici pagati direttamente dai clienti. Al fine di razionalizzare il sistema di distribuzione dei farmaci e rendere più efficiente la spesa farmaceutica l'Aifa, entro il 31 dicembre 2012, dovrà revisionare le attuali modalità di confezionamento dei farmaci e identificare confezioni ottimali.

## **Pubblico impiego**

Alcune norme introdotte con il DL 31.5.2010, n. 78, convertito nella L. 30.7.2010, n. 122 in materia di pubblico impiego hanno avuto effetto dal 2011. Nel periodo compreso tra il 10 gennaio 2011 e il 31 dicembre 2013 agli stipendi di importo superiore a 90 mila euro sarà applicata, sulla quota che supera tale limite, una riduzione del 5 per cento, mentre sulla quota che supera i 150 mila euro la riduzione sale al 10 per cento. Le spese per la formazione dei pubblici dipendenti, escludendo però le Forze di Polizia e quelle Armate, rispetto al 2009 sono state ridotte del 50 per cento. Lo stesso decreto ha esteso al biennio 2012-13 i limiti posti al turnover dei dipendenti statali dal DL 25.6.2008, n. 112 (convertito nella L. 6.8.2008, n. 133) per il biennio 2010-11 (cfr. nell'Appendice alla Relazione sul 2010 il paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Pubblico impiego*).

Il DL 29.12.2010, n. 225 (convertito nella L. 26.2.2011, n. 10) ha prorogato al triennio 2012-14 la possibilità per i dipendenti pubblici ai quali mancano non più di 5 anni per raggiungere l'anzianità contributiva dei 40 anni, di essere anticipatamente esonerati dal servizio (con esclusione del comparto scuola; cfr. nell'Appendice alla Relazione sul 2010 il paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Pubblico impiego*).

Il DL 6.7.2011, n. 98, convertito nella L. 15.7.2011, n. 111, ha disposto che di concerto il Ministro per la Pubblica amministrazione e la semplificazione e quello dell'Economia e delle finanze possano intervenire disponendo: *a*) la proroga di un anno delle norme che limitano le assunzioni nelle Amministrazioni statali fatta eccezione per i Corpi di Polizia, per i Vigili del fuoco, per le agenzie fiscali e gli enti pubblici non economici; *b*) la proroga al 31 dicembre 2014 delle disposizioni che limitano la crescita dei trattamenti economici e accessori dei pubblici dipendenti (la limitazione riguarda anche i dipendenti del Servizio sanitario nazionale e degli enti convenzionati con quest'ultimo); *c*) la fissazione delle modalità di calcolo relative all'erogazione dell'indennità di vacanza contrattuale per gli anni 2015-17; *d*) la sempli-

ficazione, il rafforzamento e l'obbligatorietà delle procedure di mobilità del personale appartenente alla Pubblica amministrazione; e) la razionalizzazione e la qualificazione della spesa delle Amministrazioni centrali attraverso la digitalizzazione e la semplificazione delle procedure, la lotta all'assenteismo e la limitazione di alcuni tipi di spesa quale quella relativa alle automobili di servizio.

Sempre il DL 98 del 2011, per contrastare l'assenteismo, ha disposto che i controlli sui dipendenti malati siano effettuati tenendo conto della condotta complessiva del dipendente e, in ogni caso, quando l'assenza avviene nelle giornate precedenti o successive a quelle non lavorative.

Le eventuali economie che si attueranno mediante l'accentramento degli acquisti e con i piani triennali di razionalizzazione e riqualificazione della spesa che le Amministrazioni pubbliche potranno adottare entro il 31 marzo di ogni anno, saranno utilizzate, nella misura del 50 per cento, per la contrattazione integrativa.

Il DL 13.8.2011, n. 138 (convertito nella L. 14.9.2011, n. 148) ha previsto che nelle Amministrazioni in cui non si raggiungono gli obiettivi di risparmio prefissati, le retribuzioni di risultato dei dirigenti responsabili possano essere ridotte del 30 per cento. Ha prorogato sino al 2014 la possibilità data alle Amministrazioni pubbliche con il DL 98 del 2011 di risolvere unilateralmente il rapporto di lavoro dei lavoratori con 40 anni di servizio. Ha stabilito che dal 13 agosto 2011 il TFR erogato ai pubblici dipendenti che si pensionano per limiti di età o di servizio sia corrisposto trascorsi 6 mesi dalla cessazione; i mesi di attesa salgono a 24 per le pensioni di anzianità. Non sono soggetti alla dilazione coloro che al momento dell'entrata in vigore delle nuove norme avevano già acquisito il diritto alla pensione. Infine, le promozioni conferite nei tre anni precedenti il pensionamento non contribuiranno ad aumentare la pensione o il TFR.

Sempre il DL 138 del 2011 ha permesso alle Regioni sottoposte ai piani di rientro e di conseguenza al blocco totale delle assunzioni di effettuare di nuove per assicurare i livelli essenziali di assistenza. Il decreto consente inoltre il trasferimento dei dipendenti pubblici, con esclusione dei magistrati, per motivate esigenze e nell'ambito degli accordi presi in sede di contrattazione collettiva.

La L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) ha vietato di instaurare nuovi rapporti di lavoro alle Amministrazioni pubbliche che annualmente non provvedono alla ricognizione del personale. Nelle amministrazioni in cui, in relazione alle esigenze funzionali o alla situazione finanziaria, si verificano eccedenze di personale, compete al dirigente responsabile porre in essere la procedura che porterà al ricollocamento – che potrà avvenire all'interno della stessa amministrazione o, previo accordo, in altre sia in ambito regionale che extra regionale – o alla messa in disponibilità dei lavoratori in sovrannumero. La durata massima della disponibilità è di 24 mesi, durante tale periodo il lavoratore ha diritto a un'indennità pari all'80 per cento dello stipendio e dell'indennità integrativa speciale; il tempo trascorso in mobilità è utile ai fini del calcolo della pensione.

Nella scuola la L. 183 del 2011, modificando quanto stabilito dal DL 98 del 2011, ha previsto l'assegnazione di un dirigente scolastico, con incarico a tempo indeterminato, solo nelle istituzioni in cui sono presenti almeno 600 alunni (in precedenza 500), che scendono a 400 (in precedenza 300) per quelle site nelle piccole isole, nei comuni montani, nelle aree geografiche caratterizzate da specificità linguistiche. Dall'anno scolastico 2012-13 non sarà più possibile avere in via esclusiva un direttore dei servizi generali e amministrativi: uno stesso direttore presterà la sua attività in più istituti.

Infine la L. 183 del 2011 ha ridotto lo stipendio dei Vigili del fuoco volontari e limitato il loro richiamo in servizio temporaneo; essi dovranno inoltre sostenere le spese relative all'accertamento delle loro capacità psicofisiche e attitudinali. Nel triennio 2012-14 al personale militare in ferma prefissata e in servizio permanente e ai sergenti è data la facoltà di transitare tra Esercito, Marina e Aeronautica.

Il DL 29.12.2011, n. 216 (convertito nella L. 24.2.2012, n. 14) per consentire la prosecuzione delle assunzioni di personale a tempo indeterminato ha prorogato al 31 dicembre 2012 alcune norme già contenute nel DL 225 del 2010, in particolare: a) l'efficacia delle graduatorie dei concorsi approvate dopo il 30 settembre 2003; b) il termine per procedere alle assunzioni di personale a tempo indeterminato per compensare le cessazioni verificatesi nel biennio 2009-2010; c) la possibilità per le Amministrazioni pubbliche di sostituire, tenendo comunque conto delle limitazioni numeriche e di spesa di cui all'art. 1, commi 523, 527 e 643 della L. 27.12.2006, n. 296, dell'art. 6, comma 3, del DL 112 del 2008, i dipendenti cessati negli anni 2008-09; d) la possibilità per la Polizia di Stato e per i Vigili del fuoco di procedere all'assunzione di nuovo personale purché la spesa e il numero dei nuovi assunti non superi quella relativa al personale

cessato; e) per le università la facoltà di assumere professori e ricercatori purché siano rispettate le limitazioni numeriche e di spesa di cui all'art. 66, commi 9-bis, 13 e 14 del DL 112 del 2008.

### Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale

La L. 13.12.2010, n. 220 (legge di stabilità 2011) ha previsto che il Ministro dell'Economia e delle finanze, nel caso riscontri che gli Enti locali abbiano effettuato prelevamenti dalla Tesoreria statale non coerenti con gli impegni assunti in sede europea in materia di obiettivi di debito possa, sentita la Conferenza Stato-città e autonomie locali, mettere in atto misure di contenimento dei prelevamenti. La stessa legge ha modificato i limiti all'indebitamento dei Comuni e delle Province (cfr. nell'Appendice alla Relazione sul 2010 il paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale*).

La L. 7.4.2011, n. 39 ha apportato modifiche alla L. 31.12.2009, n. 196, in particolare: a) ha stabilito che nella redazione del bilancio dello Stato non si tenga conto solo del criterio di cassa ma anche di quello di competenza; b) ha sostituito la Decisione di finanza pubblica (DFP) con il Documento di economia e finanza (DEF) (cfr. nell'Appendice alla Relazione sul 2010 il paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale*).

La L. 12.11.2011, n. 183 (legge di stabilità 2012) ha previsto che i proventi delle dismissioni di beni immobili del demanio del Ministero della Difesa siano ripartiti fra il Ministero della Difesa, il Ministero dell'Economia e delle finanze e gli enti territoriali interessati alle valorizzazioni; le quote loro spettanti sono rispettivamente del 35, del 55 e del 10 per cento. La quota del Ministero dell'Economia e delle finanze andrà a incrementare il Fondo ammortamento titoli di Stato.

Il DL 6.12.2011, n. 201 (convertito nella L. 22.12.2011, n. 214) è intervenuto su numerosi aspetti al fine di contenere la spesa pubblica. Per migliorare l'efficienza dell'azione amministrativa nel settore della previdenza e dell'assistenza – tenuto conto dell'ulteriore armonizzazione delle regole del sistema pensionistico derivante dall'estensione a tutti i lavoratori del metodo contributivo pro rata per il calcolo dei trattamenti – ha disposto che l'INPDAP e l'Ente nazionale di previdenza e assistenza per i lavoratori dello spettacolo e dello sport professionistico (ENPALS) dal 1° gennaio 2012 siano soppressi e le loro funzioni attribuite all'INPS. Con apposito decreto, che sarà emanato nei 60 giorni successivi all'approvazione dei bilanci di chiusura degli enti, saranno trasferite le risorse strumentali, umane e finanziarie. L'accorpamento determinerà una riduzione dei costi di funzionamento stimata in 20 milioni nel 2012, 50 nel 2013 e 100 a decorrere dal 2014; i risparmi saranno versati nel Fondo ammortamento titoli di Stato.

Al fine di consentire il monitoraggio della spesa per tutti gli enti e gli organismi pubblici è stato introdotto l'obbligo di trasmettere i bilanci alla Ragioneria generale dello Stato entro 10 giorni dalla loro approvazione. Sono stati inoltre riformati alcuni enti (fra cui il CNEL, le agenzie pubbliche, le agenzie fiscali, l'Ente per lo sviluppo dell'irrigazione e la trasformazione fondiaria in Puglia, Lucania e Irpinia - Eipili) al fine di ridurre i costi di funzionamento.

È stata istituita l'ICE - Agenzia per la promozione all'estero e l'internazionalizzazione delle imprese italiane definendone le funzioni e gli ambiti di competenza. Tra questi ultimi sono compresi anche quelli dell'ICE che era stato soppresso con il DL 6.7.2011, n. 98 (convertito nella L. 15.7.2011, n. 111). Per razionalizzare gli interventi dell'operatore pubblico, si prevede che alcuni enti vengano accorpati (l'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni transiterà nell'Agenzia per il settore postale) o confluiscono nei ministeri a cui sono attribuite competenze affini (l'Agenzia nazionale per la regolazione e la vigilanza in materia di acqua è ricondotta all'interno del Ministero dell'Ambiente, l'Agenzia per la sicurezza nucleare sarà incorporata nel Ministero dello Sviluppo economico).

Le Regioni e gli Enti locali dovranno modificare gli ordinamenti per ridurre, entro un anno, i costi degli organismi sottoposti alla loro vigilanza. Sono state inoltre variate le norme che regolano il funzionamento delle Province (cfr. in questa Appendice il punto c) del paragrafo *Finanza decentrata*).

I Comuni fino a 5.000 abitanti ubicati nella stessa Provincia devono affidare a un'unica centrale di committenza l'acquisizione di lavori, servizi e forniture per mezzo delle unioni dei Comuni se esistono o, in mancanza, costituendo un apposito accordo consortile tra i Comuni.

Sempre il DL 201 del 2011, per facilitare le dismissioni immobiliari pubbliche, ha previsto che siano promosse iniziative, senza nuovi o maggiori oneri per la finanza pubblica, volte alla costituzione di società, consorzi o fondi immobiliari. Sarà predisposto un piano di dismissioni riguardante sia i beni

statali sia i beni degli Enti locali; questi ultimi potranno contestare l'inserimento dei loro beni nel piano entro 30 giorni dall'inclusione.

Il DL 24.1.2012, n. 1 (convertito nella L. 24.3.2012, n. 27) ha ripristinato, sino al 31 dicembre 2014, il sistema di Tesoreria unica "pura" (art. 1, della L. 29.10.1984, n. 720) per gli enti che in virtù dell'art. 7 del D.lgs. 7.8.1997, n. 279, erano stati assoggettati a un regime di Tesoreria unica "mista". Sono escluse dall'applicazione delle nuove norme le disponibilità degli enti rivenienti da operazioni di mutuo, prestito e ogni altra forma di indebitamento non sorretta da contributi in conto capitale o interessi da parte dello Stato, delle Regioni e delle altre Pubbliche amministrazioni. I tesoriери degli enti hanno dovuto versare alla Tesoreria statale le disponibilità liquide in due rate di eguale importo: la prima il 29 febbraio 2012 e la seconda il 16 aprile. Gli stessi enti dovranno smobilizzare gli investimenti individuati in un apposito decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze da emanare entro il 30 aprile (norma attuata con il DM 27.4.2012); le relative risorse dovranno essere versate in Tesoreria entro il 30 giugno.

La legge costituzionale 20.4.2012, n. 1 ha modificato gli articoli 81, 97, 117 e 119 della Carta costituzionale, introducendo il principio del pareggio di bilancio per le Amministrazioni pubbliche. In particolare nella nuova versione dell'art. 81 viene specificato che il ricorso all'indebitamento è consentito solo al fine di considerare gli effetti del ciclo economico e, previa autorizzazione della maggioranza assoluta di entrambe le Camere, al verificarsi di eventi eccezionali. I criteri utili per assicurare l'equilibrio fra le entrate e le spese e la sostenibilità del debito delle Amministrazioni pubbliche saranno contenuti in un'apposita legge da approvarsi a maggioranza assoluta di entrambe le Camere entro il 28 febbraio 2013. La legge disciplinerà tra l'altro l'introduzione di regole sulla spesa e l'istituzione, presso le Camere, di un organismo indipendente che avrà compiti di analisi e di verifica degli andamenti di finanza pubblica e di valutazione dell'osservanza delle regole di bilancio.

Le nuove norme si applicheranno dall'esercizio finanziario relativo all'anno 2014.

Al fine di coordinare l'azione del Governo nell'ambito delle politiche volte all'analisi e al riordino della spesa pubblica il DL 7.5.2012, n. 52 ha previsto l'istituzione di un Comitato interministeriale presieduto dal Presidente del Consiglio dei ministri e composto dal Ministro delegato per il programma di Governo, dal Ministro per la Pubblica amministrazione e la semplificazione, dal Ministro dell'Economia e delle finanze e dal Sottosegretario alla Presidenza del Consiglio. Al Comitato spettano compiti di indirizzo e di coordinamento in materia di: revisione dei programmi di spesa e dei trasferimenti a imprese, razionalizzazione delle attività e dei servizi offerti, ridimensionamento delle strutture, riduzione delle spese per l'acquisto di beni e servizi, ottimizzazione dell'uso degli immobili. Il Presidente del Consiglio, su proposta del Ministro dell'Economia e delle finanze e del Ministro dei Rapporti col Parlamento e delle riforme istituzionali, nomina un commissario straordinario cui spetta il compito di definire il livello di spesa per l'acquisto di beni e servizi. Il commissario svolge anche compiti di supervisione, monitoraggio e coordinamento dell'attività di approvvigionamento di beni e servizi da parte di tutte le Amministrazioni pubbliche fatta eccezione per la Presidenza della Repubblica, il Senato, la Camera e la Corte Costituzionale. L'incarico può essere conferito al massimo per un anno.

## BANCHE E INTERMEDIARI NON BANCARI

### L'ATTIVITÀ DELLE BANCHE E DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

#### **Parametri utili alla determinazione dei tassi di interesse da applicare alle operazioni di credito agevolato**

Il tasso di riferimento corrisposto alle banche sulle operazioni di credito agevolato è ottenuto dalla somma di un parametro rappresentativo del livello dei tassi di interesse di mercato e di una commissione per oneri di intermediazione, variabile in funzione della tipologia di credito, determinata annualmente dal Ministero dell'Economia e delle finanze (deliberazione CICR del 3.3.1994 e decreti del Ministro del Tesoro del 21.12.1994 e 23.12.1998).

Per le operazioni con durata fino a 18 mesi il parametro di mercato è rappresentato dalla media dei rendimenti lordi in emissione dei BOT a 6 mesi e a un anno e dell'Euribor a 1 e a 3 mesi. Il rendimento composto medio ponderato dei BOT è reso noto mensilmente dalla Banca d'Italia (tav. A). Per le operazioni oltre i 18 mesi viene presa in considerazione la media mensile dei rendimenti lordi dei titoli pubblici soggetti a tassazione (Rendistato), anch'essi resi noti dalla Banca d'Italia (tav. B). Fanno eccezione le operazioni di credito all'esportazione e di credito navale, regolate dal DM 21.12.1994.

**Tavola A**

| <b>Rendimento composto medio ponderato dei BOT a sei mesi e a dodici mesi</b> |       |       |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MESI  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  |
| gennaio   | 2,672 | 3,880 | 3,834 | 1,628 | 0,663 | 1,722 | 2,364 |
| febbraio  | 2,663 | 3,944 | 3,687 | 1,297 | 0,787 | 1,569 | 1,720 |
| marzo   | 2,917 | 3,990 | 4,007 | 1,235 | 0,725 | 1,752 | 1,264 |
| aprile  | 2,990 | 4,112 | 4,018 | 1,203 | 0,869 | 1,817 | 2,290 |
| maggio  | 3,137 | 4,213 | 4,112 | 1,069 | 1,372 | 1,849 |       |
| giugno  | 3,209 | 4,300 | 4,518 | 0,966 | 1,147 | 2,053 |       |
| luglio  | 3,330 | 4,360 | 4,468 | 0,714 | 1,191 | 2,966 |       |
| agosto  | 3,409 | 4,193 | 4,354 | 0,708 | 1,136 | 2,509 |       |
| settembre   | 3,544 | 4,106 | 4,293 | 0,636 | 1,229 | 3,595 |       |
| ottobre   | 3,637 | 4,065 | 2,985 | 0,741 | 1,308 | 3,551 |       |
| novembre  | 3,688 | 4,063 | 2,536 | 0,749 | 1,606 | 6,342 |       |
| dicembre  | 3,759 | 4,049 | 2,171 | 0,738 | 1,796 | 4,433 |       |

**Tavola B**

| <b>Rendimento lordo medio mensile dei titoli pubblici soggetti a tassazione (Rendistato)</b> |       |       |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MESI   | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  |
| gennaio  | 3,332 | 4,167 | 4,220 | 4,008 | 3,245 | 4,066 | 5,703 |
| febbraio   | 3,486 | 4,195 | 4,090 | 3,800 | 3,270 | 4,112 | 4,647 |
| marzo  | 3,687 | 4,134 | 4,188 | 3,765 | 3,144 | 4,206 | 4,076 |
| aprile   | 3,939 | 4,326 | 4,390 | 3,613 | 3,172 | 4,219 |       |
| maggio   | 3,986 | 4,460 | 4,558 | 3,550 | 3,328 | 4,194 |       |
| giugno   | 4,038 | 4,716 | 5,016 | 3,745 | 3,471 | 4,260 |       |
| luglio   | 4,087 | 4,713 | 5,010 | 3,513 | 3,347 | 4,969 |       |
| agosto   | 3,993 | 4,513 | 4,700 | 3,400 | 3,151 | 4,845 |       |
| settembre  | 3,914 | 4,441 | 4,666 | 3,308 | 3,275 | 5,230 |       |
| ottobre  | 3,955 | 4,458 | 4,348 | 3,256 | 3,233 | 5,482 |       |
| novembre   | 3,902 | 4,324 | 4,237 | 3,259 | 3,633 | 6,803 |       |
| dicembre   | 3,972 | 4,414 | 4,133 | 3,212 | 3,963 | 6,299 |       |

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

### LE INFRASTRUTTURE DEL SISTEMA DEI PAGAMENTI ALL'INGROSSO E DEI MERCATI MONETARIO E FINANZIARIO

#### Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo BI-Rel

Nel 2000 il Consiglio direttivo della BCE ha stabilito il calendario di lungo periodo, valido dal 2002, del sistema dei pagamenti europeo TARGET. Il calendario prevede che tutte le componenti di TARGET rimangano chiuse, oltre alle giornate di sabato e di domenica, nei giorni di: Capodanno, venerdì santo e lunedì di Pasqua, 1° maggio, Natale e 26 dicembre. Al fine di recepire a livello nazionale il calendario di lungo periodo di TARGET, è stato emanato il DL 25.9.2001, n. 350, convertito nella L. 23.11.2001, n. 409, che, nel dettare disposizioni urgenti in vista dell'introduzione dell'euro, ha definito gli adempimenti da porre in essere ai fini della chiusura del sistema BI-Rel in giornate lavorative e gli effetti giuridici connessi alla chiusura stessa. In particolare l'art. 3 prevede che: *a)* la Banca d'Italia comunichi preventivamente – mediante pubblicazione di un avviso nella Gazzetta ufficiale – la chiusura di BI-Rel in giornate lavorative; *b)* i termini di adempimento delle obbligazioni che scadono in dette giornate siano prorogati di diritto al primo giorno lavorativo successivo di BI-Rel, secondo il calendario anch'esso pubblicato dalla Banca d'Italia nella Gazzetta ufficiale. Ai sensi del citato art. 3, il Governatore della Banca d'Italia ha emanato il provvedimento 18.10.2001 con il quale, dal 2002, sono state comunicate le giornate di chiusura del sistema BI-Rel.

#### Calendario di operatività del sistema di regolamento lordo TARGET2-Banca d'Italia

Nel 2007 il Consiglio direttivo della BCE ha stabilito il calendario di operatività di tutte le componenti nazionali del sistema di trasferimento espresso transeuropeo automatizzato di regolamento lordo in tempo reale TARGET2. Il calendario, che riprende quanto già stabilito per il precedente sistema TARGET, prevede che tutte le componenti rimangano chiuse, oltre alle giornate di sabato e di domenica, nei giorni di: Capodanno, venerdì santo e lunedì di Pasqua, 1° maggio, Natale e 26 dicembre. In relazione all'avvio, a partire dal 19 maggio 2008, dell'operatività della componente italiana TARGET2-Banca d'Italia in sostituzione del sistema BI-Rel/TARGET, il Governatore della Banca d'Italia ha emanato il provvedimento 7 maggio 2008 pubblicato sulla Gazzetta ufficiale, con il quale sono state comunicate le giornate di chiusura di TARGET2-Banca d'Italia per gli effetti giuridici connessi alla chiusura stessa ai sensi dell'art. 3 del DL 25.9.2001, n. 350 convertito nella L. 23.11.2001, n. 409. L'art. 3 del citato decreto, che stabilisce che i termini di adempimento delle obbligazioni che scadono nelle giornate di chiusura di TARGET2-Banca d'Italia siano prorogati di diritto al primo giorno lavorativo successivo, è stato inteso come riferito a quest'ultimo sistema per effetto della sostituzione del sistema di pagamento BI-Rel con il sistema TARGET2-Banca d'Italia.

#### Deliberazioni collegiali della Banca d'Italia di attuazione del decreto legislativo 12.4.2001, n. 210

Il 30 aprile 2008, in attuazione dell'art. 10 del D.lgs. 12.4.2001, n. 210 (che recepisce la direttiva CE 19.5.1998, n. 26 sulla settlement finality), il Direttorio della Banca d'Italia ha emanato una deliberazione che prevede la designazione del sistema TARGET2-Banca d'Italia e la contestuale revoca della designazione del sistema BI-Rel. La designazione comporta che gli ordini di trasferimento immessi nel sistema prima dell'apertura di una procedura di insolvenza a carico di un partecipante siano vincolanti e opponibili ai terzi, inclusi gli organi preposti alla procedura medesima. In pari data, in occasione della migrazione a TARGET2 e in connessione con l'evoluzione dei sistemi di pagamento al dettaglio nell'ambito del progetto europeo SEPA, il Direttorio della Banca d'Italia ha emesso una nuova deliberazione ai sensi dell'art. 2, comma 2, del citato decreto legislativo. Tale deliberazione, che sostituisce il provvedimento del Governatore del giugno 2003, detta le prescrizioni che i sistemi designati dalla Banca d'Italia devono rispettare nello stabilire il momento di immissione degli ordini di trasferimento nel sistema stesso; da tale momento gli ordini sono considerati definitivi e protetti dagli effetti dell'apertura di una procedura di insolvenza nei confronti di un partecipante.

#### Provvedimento di attuazione dell'art. 146 del Testo unico bancario

Il 24 febbraio 2004, in attuazione dell'art. 146 del Testo unico bancario, il Governatore della Banca d'Italia ha emanato un provvedimento quadro che disciplina l'esercizio della sorveglianza sul

sistema dei pagamenti. L'atto normativo esplicita gli obiettivi della funzione e i corrispondenti oneri posti a carico degli operatori, individuati con riferimento ai diversi settori rilevanti per il regolare funzionamento del sistema dei pagamenti nazionale. In particolare, il provvedimento specifica le finalità della sorveglianza, definendo gli obiettivi di affidabilità (essenzialmente orientata alla prevenzione dei rischi) e di efficienza (espressa in termini di contenimento dei tempi e dei costi dell'intero ciclo di trasferimento monetario). Ulteriore punto qualificante è l'individuazione del campo applicativo della funzione, coincidente con l'area dei sistemi di pagamento, delle relative infrastrutture di supporto, degli strumenti sostitutivi del contante di tipo sia tradizionale sia innovativo. Tra gli obblighi posti a carico degli operatori, assumono particolare significato quelli di informativa alla Sorveglianza delle iniziative rilevanti per il sistema dei pagamenti nazionale, cui si connette il potere della Banca d'Italia di rendere pubbliche le informazioni di cui si renda necessario assicurare la generale conoscibilità.

### **Provvedimento Banca d'Italia-Consob 22.2.2008 relativo alla disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione**

In occasione del recepimento della direttiva CE 21.4.2004, n. 39 (cosiddetta MiFID), avvenuto con il D.lgs. 17.9.2007, n. 164, il Testo unico della finanza è stato, tra l'altro, emendato nella parte relativa alla disciplina della gestione accentrata, compensazione, liquidazione e garanzia (post-trading); l'intervento mirava a uniformare le disposizioni ivi contenute, anche con riferimento alla disciplina dei mercati, e a chiarire le finalità di vigilanza rispettivamente attribuite alla Banca d'Italia e alla Consob. Ferma restando l'attribuzione alla Banca d'Italia del potere regolamentare primario in materia di servizi di liquidazione e di sistemi di garanzia e alla Consob di quello relativo alla gestione accentrata e alle insolvenze di mercato, le due autorità sono successivamente pervenute alla determinazione di compendiarle, in un unico testo normativo, le numerose fonti regolamentari attinenti alla gestione accentrata, alla garanzia e alla liquidazione di strumenti finanziari, nonché alla definitività degli ordini volti a trasferire la titolarità o altri diritti su uno o più strumenti finanziari. A tal fine è confluita in un unico provvedimento, emanato il 22.2.2008, tutta la disciplina relativa ai sistemi di post-trading, comprensiva della vigilanza regolamentare e di quella informativa. La prima, che riguarda soggetti, regole di funzionamento dei servizi e definitività, fino ad allora era disciplinata nei provvedimenti della Banca d'Italia, emanati d'intesa con la Consob, dell'8.9.2000 (servizi di liquidazione), del 22.10.2002 (sistemi di garanzia) e del 30.9.2002 (definitività) e nella delibera Consob n. 11768/1998, emanata d'intesa con la Banca d'Italia per le sole parti inerenti la gestione accentrata e la liquidazione delle insolvenze di mercato; la vigilanza informativa era invece compendiata nelle Istruzioni di emanazione congiunta Banca d'Italia e Consob del 24.1.2002. Nel nuovo testo confluiscono, inoltre, le linee guida emanate dalle autorità in materia di business continuity e di outsourcing di attività aventi rilevanza strategica per la gestione tipica aziendale delle società di gestione dei sistemi di post-trading. Il provvedimento relativo alla disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione è stato modificato con provvedimento Banca d'Italia-Consob del 24.12.2010 prevalentemente in attuazione della direttiva CE 11.7.2007, n. 36 (direttiva Shareholders' Rights), recepita nell'ordinamento italiano con il D.lgs. 27.1.2010, n. 27 recante le norme per "Attuazione della direttiva 2007/36/CE, relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate".

### **Direttiva CE 6.5.2009, n. 44 concernente il carattere definitivo del regolamento nei sistemi di pagamento e nei sistemi di regolamento titoli e i contratti di garanzia finanziaria**

La direttiva modifica le direttive CE 19.5.1998, n. 26 (direttiva Settlement Finality) e 6.6.2002, n. 47 (direttiva Collateral), aggiornandole alla luce di alcune novità normative e dei più recenti sviluppi tecnici e di mercato, quali lo sviluppo delle connessioni tra sistemi, l'ampliamento dei cicli operativi giornalieri, l'utilizzo dei crediti quali attività idonee a essere costituite in garanzia nelle operazioni di finanziamento da parte delle banche centrali. In particolare, per quanto riguarda la prima direttiva è stata introdotta la nuova nozione di "sistemi interoperabili", definiti come due o più sistemi i cui operatori hanno concluso un accordo che contempla l'esecuzione intersistemica di ordini di trasferimento; in relazione a ciò la disposizione che sancisce la definitività degli ordini di trasferimento e del netting è stata modificata al fine di estenderne la portata alle ipotesi di ordini immessi in sistemi interoperabili. È stato inoltre stabilito il principio che i sistemi interoperabili coordinino nella misura possibile le regole sul momento di immissione nel sistema e sul momento dell'irrevocabilità degli ordini di trasferimento. Altre innovazioni riguardano l'introduzione del concetto di "operatore del sistema", quale soggetto giuridicamente responsabile della gestione giornaliera del sistema stesso, e l'inclusione nell'ambito di

protezione previsto dell'intero ciclo operativo giornaliero dei sistemi (incluso quindi il regolamento notturno). Per quanto riguarda la seconda direttiva, le tipologie di garanzie finanziarie previste (contante e strumenti finanziari) sono state ampliate con l'aggiunta dei crediti. Nell'intento di limitare le formalità amministrative che potrebbero rendere più gravoso l'utilizzo a garanzia dei crediti, si è previsto che il loro inserimento in un elenco presentato al beneficiario sia sufficiente, nei rapporti tra le parti, a individuare il credito e provare che lo stesso è stato fornito in garanzia, ed è stato disposto che gli Stati non possano imporre che la creazione, validità, perfezionamento, priorità, applicabilità o ammissibilità come prova di una garanzia costituita da crediti siano subordinati a formalità quali la registrazione o la notificazione al debitore.

### **Regolamento recante norme sull'individuazione delle caratteristiche delle negoziazioni all'ingrosso di strumenti finanziari e sulla disciplina delle negoziazioni all'ingrosso di titoli di Stato**

Con decorrenza dal 3 aprile 2010, dopo la pubblicazione avvenuta in data 19 marzo 2010, è entrato in vigore il decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze 22.12.2009, n. 216, riguardante il "Regolamento recante norme sull'individuazione delle caratteristiche delle negoziazioni all'ingrosso di strumenti finanziari e sulla disciplina delle negoziazioni all'ingrosso di titoli di Stato". Il provvedimento, che abroga e sostituisce il decreto ministeriale 13.5.1999, n. 219 e il decreto del direttore generale del Tesoro del 26.2.2007, è volto ad adeguare la materia di interesse al quadro normativo discendente dalla direttiva CE 21.4.2004, n. 39 (MiFID), recepita dal nostro ordinamento con le relative modifiche apportate al Testo unico della finanza. In considerazione della particolare rilevanza dei mercati all'ingrosso dei titoli di Stato per la gestione del debito pubblico, per i profili di stabilità finanziaria e per il corretto meccanismo di trasmissione degli impulsi di politica monetaria, con il citato decreto il Ministero emanante ha inteso inoltre determinare, fatta salva la vigenza temporanea di alcune delle norme abrogate in materia di debito pubblico, nuovi requisiti per l'iscrizione e la permanenza degli operatori nell'Elenco degli operatori Specialisti in titoli di Stato, nonché i criteri per la selezione dei mercati regolamentati e dei sistemi multilaterali di negoziazione sulla base dei quali valutare l'attività degli stessi operatori Specialisti.

### **Regolamento UE 14.3.2012, n. 236 relativo alle vendite allo scoperto e a taluni aspetti dei contratti derivati aventi ad oggetto la copertura del rischio di inadempimento dell'emittente (credit default swap)**

In data 24 marzo 2012 è stato pubblicato sulla GU dell'Unione europea il "Regolamento (UE) n. 236/2012 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 marzo 2012 relativo alle vendite allo scoperto e a taluni aspetti dei contratti derivati aventi ad oggetto la copertura del rischio di inadempimento dell'emittente (*credit default swap*)". Il regolamento, che avrà applicazione dal 1° novembre 2012, prevede la notifica alle autorità competenti delle posizioni nette corte rilevanti in azioni e titoli di Stato; la comunicazione al pubblico delle posizioni nette corte rilevanti in azioni; alcune restrizioni alle vendite allo scoperto in assenza della disponibilità dei titoli (*uncovered*); il divieto di acquistare *uncovered sovereign credit default swaps*. La normativa prevede inoltre la possibilità per le autorità – in situazioni di emergenza – di vietare anche le vendite allo scoperto di tipo covered e di estendere gli obblighi di notifica.

Il provvedimento normativo è volto a garantire l'ordinato funzionamento dei mercati finanziari, la stabilità finanziaria, un elevato livello di protezione degli investitori, nonché ad assicurare un maggiore grado di coordinamento tra gli Stati nell'adozione delle misure in circostanze eccezionali.

## **I SERVIZI DI PAGAMENTO AL DETTAGLIO E IL SERVIZIO DI TESORERIA STATALE**

### **Centrale di allarme interbancaria (CAI)**

Il D.lgs. 30.12.1999, n. 507, emanato in attuazione della L. 25.6.1999, n. 205, di depenalizzazione dei reati minori, ha modificato la L. 15.12.1990, n. 386, trasformando il reato di emissione di assegno senza autorizzazione o senza provvista in illecito amministrativo, punito con sanzioni pecuniarie e accessorie. Il relativo procedimento è affidato all'Ufficio Territoriale del Governo del luogo di pagamento del titolo; l'eventuale violazione delle sanzioni accessorie è punita penalmente. Fulcro del nuovo sistema è l'archivio informatizzato degli assegni bancari e postali e delle carte di pagamento (Centrale di allarme interbancaria, CAI), in cui sono registrate le generalità dei soggetti che hanno emesso assegni senza autorizzazione o provvista (nonché gli estremi identificativi dei titoli) al fine della loro interdizione

dall'intero circuito degli assegni per sei mesi (la cosiddetta revoca di sistema) e da due a cinque anni nel caso in cui il Prefetto abbia irrogato la relativa sanzione amministrativa. Ulteriori dati di natura solo informativa riguardano i soggetti a cui sia stata revocata l'autorizzazione all'utilizzo di carte di pagamento, nonché l'indicazione degli assegni e delle carte di pagamento smarriti o rubati. La disciplina della CAI è stata completata da due regolamenti, emanati ai sensi dell'art. 36, commi 2 e 3, del D.lgs. 507 del 1999. Il primo, adottato dal Ministro della Giustizia con il decreto 7.11.2001, n. 458, sentiti la Banca d'Italia e il Garante per la protezione dei dati personali, disciplina la trasmissione, il trattamento e la consultazione dei dati contenuti nell'archivio; il secondo, adottato dalla Banca d'Italia il 29.1.2002, stabilisce le modalità e le procedure relative alle attività contemplate nel regolamento ministeriale. In data 16 marzo 2005 la Banca d'Italia, con apposito provvedimento, ha modificato il regolamento del 29.1.2002 al fine di specificare le modalità per effettuare le segnalazioni e la consultazione della CAI da parte degli Uffici Territoriali del Governo e dell'autorità giudiziaria, nonché di disciplinare l'ipotesi di sospensione (ovvero di cancellazione temporanea) di una segnalazione dall'archivio per ordine dell'autorità giudiziaria o del Garante per la protezione dei dati personali.

### **Attuazione della direttiva CE 13.11.2007, n. 64 in tema di servizi di pagamento nel mercato interno**

Il D.lgs. 27.1.2010 n. 11, che recepisce nell'ordinamento italiano la direttiva CE 13.11.2007, n. 64 sui servizi di pagamento nel mercato interno (Payment Services Directive, PSD), definisce un quadro di regole applicabile ai servizi di pagamento (con l'eccezione di quelli prestati tramite strumenti cartacei, come gli assegni) allo scopo di accrescerne l'efficienza e la sicurezza e di prevedere specifiche forme di tutela per gli utilizzatori finali.

Tra le principali novità rilevano:

- la previsione di un'articolata disciplina dei diritti e degli obblighi delle parti riguardante in particolare le fasi dell'autorizzazione e dell'esecuzione delle operazioni di pagamento; l'introduzione di avanzati presidi di trasparenza nonché del divieto di applicare forme di tariffazione implicita ai servizi (ad esempio, attraverso le condizioni relative alla valuta);
- la previsione, accanto alle banche e agli Istituti di moneta elettronica, di una nuova categoria di operatori abilitati all'offerta di servizi di pagamento, gli Istituti di pagamento, soggetti alla vigilanza della Banca d'Italia, che potranno anche associare l'attività di intermediazione nei pagamenti ad altre attività commerciali.

Il decreto prevede diverse forme di tutela degli utilizzatori attivabili a fronte di eventuali violazioni da parte dei prestatori di servizi di pagamento: possibilità di presentare esposti alla Banca d'Italia; possibilità di rivolgersi al sistema di risoluzione stragiudiziale delle controversie di cui all'art. 128 bis del TUB (Arbitro Bancario Finanziario); avvio di procedimenti sanzionatori in caso di gravi inosservanze secondo la procedura di cui all'art. 145 del TUB. Il decreto riformula inoltre l'articolo 146 del TUB, fonte normativa della funzione di sorveglianza sul sistema dei pagamenti svolta dalla Banca d'Italia, precisandone finalità e ambito di applicazione e rafforzandone gli strumenti di intervento.

### **Disciplina del servizio di compensazione e regolamento dei pagamenti al dettaglio gestito dalla Banca d'Italia**

In data 11 novembre 2005 il Governatore della Banca d'Italia ha emanato un provvedimento che, abrogando il DM 7.5.1991 (disciplina del funzionamento della compensazione dei recapiti), ha dato un nuovo quadro di riferimento per l'operatività in Italia del servizio di compensazione e regolamento dei pagamenti al dettaglio gestito dalla Banca d'Italia (BI-Comp). Rispetto al decreto ministeriale del 1991, le competenze gestionali della Banca d'Italia sono limitate alla sola fase di calcolo dei saldi multilaterali e del loro invio al regolamento; le fasi precedenti (scambio e attività propedeutiche alla determinazione dei saldi multilaterali) vengono invece affidate al mercato per essere svolte in regime di libera concorrenza dagli operatori. In coerenza con il principio della non discriminazione all'interno dello Spazio economico europeo, il provvedimento amplia la gamma dei possibili partecipanti al sistema. Le esigenze legate alla realizzazione di un'area unica dei pagamenti in euro (Single Euro Payments Area, SEPA) hanno poi condotto a prevedere a carico delle infrastrutture che interagiscono con BI-Comp l'obbligo di favorire l'utilizzo di standard tecnico-procedurali che consentano un trattamento pienamente automatizzato delle operazioni e che siano coerenti con il progetto SEPA.

### **Pagamenti transfrontalieri in euro**

Il regolamento del Parlamento europeo e del Consiglio 14.3.2012, n. 260, che stabilisce i requisiti tecnici e commerciali per i bonifici e gli addebiti diretti in euro e che modifica il regolamento CE 16.9.2009, n. 924, è stato pubblicato in data 30 marzo 2012 sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione europea ed è entrato in vigore il giorno successivo.

È fissata al 1° febbraio 2014 la data finale unica per il passaggio dei circuiti nazionali di bonifico e addebito diretto agli standard paneuropei prescritti dal regolamento che, a sua volta, ha mutuato gli elementi fondamentali dei Rulebook definiti dallo European Payments Council.

Un periodo di migrazione più ampio – fino al 1° febbraio 2016 – è previsto per la migrazione degli strumenti “di nicchia” ovvero di quei prodotti nazionali che presentano specifiche caratteristiche tecniche e che coprono una quota di mercato inferiore al 10% rispetto alle transazioni effettuate con il servizio di pagamento a cui fanno riferimento. Ciascuno Stato membro dovrà comunicare entro il 1° febbraio 2013 alla Commissione europea l'esistenza di eventuali prodotti di nicchia.

Il regolamento stabilisce il divieto di applicare commissioni interbancarie multilaterali (multilateral interchange fee, MIF) sugli addebiti diretti a partire dal 1° novembre 2012 per le transazioni transfrontaliere e dal 1° febbraio 2017 per quelle nazionali. Tali commissioni saranno invece applicabili limitatamente alle transazioni di eccezione (quali storni, rifiuti, revoche ecc.) purché commisurate ai costi effettivamente sostenuti; i servizi a valore aggiunto (Additional Optional Services, AOS) non sono compresi nel divieto riguardante le MIF.

È prescritto il divieto per i prestatori di servizi di pagamento di richiedere agli utenti il BIC a partire dal 1° febbraio del 2014 per le transazioni nazionali (con possibilità di deroga fino al 1° febbraio 2016) e dal 1° febbraio del 2016 per quelle transfrontaliere.

Entro il 1° febbraio 2013, ciascuno Stato membro dovrà inoltre comunicare alla Commissione Europea l'autorità competente che avrà la responsabilità di verificare il rispetto delle previsioni contenute nel regolamento.

### **Prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo**

Il D.lgs. 21.11.2007, n. 231 che recepisce la direttiva CE 26.10.2005, n. 60 (cosiddetta III direttiva antiriciclaggio) contiene – nell'ambito di una vasta serie di interventi tesi a rafforzare l'efficacia dell'azione di contrasto al riciclaggio dei proventi di attività criminose e al finanziamento del terrorismo – talune disposizioni che incidono sulla morfologia e sulle modalità di utilizzo di alcuni strumenti di pagamento, in particolare la moneta elettronica e gli assegni. Le disposizioni più significative riguardanti la moneta elettronica attengono alle condizioni al ricorrere delle quali possono essere emessi strumenti anonimi. In particolare, il decreto, esercitando l'opzione prevista dalla direttiva CE 26.10.2005, n. 60, ha inizialmente abbassato il limite massimo di avvaloramento degli strumenti anonimi non ricaricabili da 500 euro a 150 euro e ha introdotto la possibilità di emettere prodotti anonimi ricaricabili ponendo tuttavia alcuni limiti (tra i quali quello di 2.500 euro di importo trattato in un anno civile). Da ultimo, con il D.lgs. 16.4.2012, n. 45, il limite di 150 euro è stato innalzato a 250, che diventa 500 euro per le operazioni di pagamento nazionali. Per quanto riguarda gli assegni, le novità più importanti contenute nell'art. 49 del decreto (entrato in vigore il 30 aprile 2008) riguardano la disciplina della circolazione dei titoli. Tra esse si richiamano quelle che prevedono il rilascio dei moduli di assegno con l'apposizione della clausola di non trasferibilità, salva la possibilità di richiedere assegni in forma libera pagando un'imposta di bollo di 1,50 euro per ciascun modulo, nonché l'obbligo di girare gli assegni bancari e postali emessi all'ordine del traente unicamente per l'incasso a una banca o a Poste Italiane spa.

### **Regolamento CE 15.11.2006, n. 1781 riguardante i dati informativi relativi all'ordinante che accompagnano i trasferimenti di fondi**

Il regolamento CE 15.11.2006, n. 1781, che recepisce la raccomandazione speciale VII del GAFI all'interno della UE, è finalizzato a consentire una più rapida tracciabilità dei flussi di pagamento in un'ottica di contrasto del riciclaggio di denaro e del finanziamento del terrorismo. Il regolamento si applica ai trasferimenti di fondi in qualunque valuta, inviati o ricevuti per via elettronica da un prestatore di servizi di pagamento stabilito nell'Unione; al ricorrere di determinate condizioni sono esclusi dalla

sua applicazione, tra l'altro, le operazioni con carte di credito e di debito, i prelievi da ATM, gli assegni troncati, le operazioni con moneta elettronica. Inoltre, non rientrano nell'ambito di applicazione del regolamento le persone fisiche o giuridiche che forniscono, a prestatori di servizi di pagamento, unicamente la messaggistica o altri mezzi di supporto per la trasmissione di fondi ovvero che gestiscono un sistema di compensazione e di regolamento. Il regolamento pone a carico dei prestatori di servizi di pagamento l'obbligo di accompagnare i trasferimenti di fondi con i dati identificativi dell'ordinante nonché quello di verifica e conservazione di tali dati; per i pagamenti effettuati all'interno dell'Unione europea è previsto un regime semplificato che limita le informazioni da inserire nel messaggio di pagamento al solo numero di conto dell'ordinante (ovvero a un codice identificativo unico che consenta di risalire a quest'ultimo) in luogo delle informazioni complete (nome, cognome, indirizzo, numero di conto) previste per tutti gli altri pagamenti. È fatto comunque obbligo al prestatore di servizi di pagamento dell'ordinante di mettere a disposizione del prestatore di servizi di pagamento del beneficiario i dati informativi completi dell'ordinante entro tre giorni lavorativi dalla data di ricevimento della richiesta. Il regolamento prevede inoltre che i singoli Stati definiscano sanzioni – efficaci, proporzionate e dissuasive – irrogabili in caso di inosservanza del regolamento medesimo. Nell'ordinamento italiano tali sanzioni sono state introdotte dall'articolo 56 del D.lgs. 21.11.2007, n. 231.

#### **Decreto legislativo 16.4.2012, n. 45, in materia di avvio, esercizio e vigilanza prudenziale dell'attività degli istituti di moneta elettronica**

Il D.lgs. 16.4.2012, n. 45, di attuazione della direttiva CE 16.9.2009, n. 110, concernente l'avvio, l'esercizio e la vigilanza prudenziale dell'attività degli istituti di moneta elettronica (Imel), che modifica le direttive CE 26.10.2005, n. 60 e 14.6.2006, n. 48 e che abroga la direttiva CE 18.9.2000, n. 46, è stato pubblicato sulla GU n. 99 del 28.4.2012 (Suppl. ord. n. 86), ed è entrato in vigore il 13.05.2012.

Il nuovo quadro normativo consente agli Imel di affiancare l'emissione di moneta elettronica allo svolgimento di altre attività commerciali e di offrire l'intera gamma di servizi di pagamento prevista dalla direttiva CE 13.11.2007, n. 64 (Payment Services Directive, PSD). Sono previste nuove disposizioni in tema di definizione, emissione e rimborso della moneta elettronica; in particolare, è previsto l'innalzamento del limite di avvaloramento massimo degli strumenti di moneta elettronica anonimi non ricaricabili da 150 euro a 250 euro (ovvero a 500 euro nel caso di operazioni di pagamento nazionali).

## GLOSSARIO

(di alcuni termini usati nella Relazione)

### Accesso remoto al sistema dei pagamenti

Partecipazione a un sistema di scambio e di trasferimento dei fondi e/o a un sistema di compensazione e/o di regolamento di un paese da parte di un soggetto estero che non è insediato in quel paese con la propria direzione generale/amministrazione centrale né con proprie succursali.

### Accettazioni bancarie

Cambiali tratte spiccate dal cliente di una banca, la quale, nell'apportare la sua firma sul titolo per accettazione, diventa l'obbligato principale. Le accettazioni così rilasciate fanno parte dei crediti di firma.

### Accordi europei di cambio (AEC) (vedi anche: Banda di oscillazione)

Accordi che, nell'ambito dello SME, fissavano i limiti massimi di oscillazione bilaterale consentiti ai cambi di mercato. Partecipavano agli Accordi il marco tedesco, il franco francese, la lira italiana, la peseta spagnola, il fiorino olandese, il franco belga e quello lussemburghese, lo scellino austriaco, l'escudo portoghese, la corona danese, il marco finlandese, la sterlina irlandese, la dracma greca. La partecipazione della sterlina inglese venne sospesa il 17 settembre 1992.

### Accordi europei di cambio II (AEC II)

Entrati in vigore il 1° gennaio 1999, sostituiscono gli AEC e forniscono l'assetto per la cooperazione nelle politiche del cambio tra i paesi dell'area dell'euro e gli Stati membri della UE che non ne fanno parte. La partecipazione agli AEC II è volontaria; tuttavia, vi è la presunzione che gli Stati membri con deroga vi aderiscano. Attualmente partecipano agli accordi la corona danese, il litone, il litas lituano. La corona danese partecipa con una banda di oscillazione rispetto alla parità centrale nei confronti dell'euro pari al  $\pm 2,25$  per cento; le altre valute partecipano con una banda pari al  $\pm 15$  per cento. Gli interventi sul mercato dei cambi ai margini della banda di oscillazione sono, in linea di principio, automatici e illimitati, con disponibilità di finanziamento a brevissimo termine. La Banca centrale europea e le banche centrali nazionali partecipanti al meccanismo possono tuttavia sospendere gli interventi automatici qualora questi confliggano con l'obiettivo del mantenimento della stabilità degli AC.

### Agenzie fiscali

Strutture tecniche, operative dal 1° gennaio 2001, nate dalla riorganizzazione del Ministero delle Finanze (D.lgs. 30.7.1999, n. 300). Le quattro agenzie (Entrate, Dogane, Territorio e Demanio) esercitano le funzioni precedentemente affidate ai dipartimenti, dai quali hanno ereditato anche la struttura territoriale. Hanno personalità giuridica di diritto pubblico e sono dotate di autonomia regolamentare, amministrativa, patrimoniale, organizzativa, contabile e finanziaria. Il Ministero assegna gli indirizzi strategici e svolge un costante monitoraggio sull'attività delle agenzie, che operano sulla base di un rapporto di diritto pubblico. Il D.lgs. 3.7.2003, n. 173, ha trasformato l'Agenzia del Demanio in ente pubblico economico.

### **Altre Amministrazioni pubbliche**

Amministrazioni pubbliche locali ed Enti di previdenza e assistenza sociale (vedi: Settori istituzionali).

**Altre persone in cerca di occupazione** (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

### **Altri residenti**

Fondi comuni non monetari, altre istituzioni finanziarie, società non finanziarie, imprese di assicurazione e fondi pensione, famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. Nei Conti finanziari (Attività e passività finanziarie dell'Italia), alla voce "Biglietti, monete e depositi a vista" e "Altri depositi", gli altri residenti includono le Amministrazioni pubbliche (vedi: Settori istituzionali).

### **Amministrazioni pubbliche**

Il settore raggruppa, secondo il criterio della contabilità nazionale, le unità istituzionali le cui funzioni principali consistono nel produrre servizi non destinabili alla vendita e nell'operare una redistribuzione del reddito e della ricchezza del Paese. Il settore è suddiviso in tre sottosettori:

*Amministrazioni centrali*, che comprendono le amministrazioni centrali dello Stato e gli enti economici, di assistenza e di ricerca, che estendono la loro competenza su tutto il territorio del Paese (Stato, organi costituzionali, Anas, altri);

*Amministrazioni locali*, che comprendono gli enti pubblici la cui competenza è limitata a una sola parte del territorio. Il sottosettore è articolato in: a) enti territoriali (Regioni, Province, Comuni), b) aziende sanitarie locali e ospedaliere, c) istituti di cura a carattere scientifico e cliniche universitarie, d) enti assistenziali locali (università e istituti di istruzione universitaria, opere universitarie, istituzioni di assistenza e beneficenza, altri), e) enti economici locali (camere di commercio, industria, artigianato e agricoltura, enti provinciali per il turismo, istituti autonomi case popolari, enti regionali di sviluppo, comunità montane, altri);

*Enti di previdenza*, che comprendono le unità istituzionali centrali e locali la cui attività principale consiste nell'erogare prestazioni sociali finanziate attraverso contributi generalmente di carattere obbligatorio (INPS, INAIL, INPDAP e altri).

L'elenco dettagliato delle unità istituzionali appartenenti al settore delle Amministrazioni pubbliche viene elaborato dall'Istat sulla base del SEC95 (Sistema europeo dei conti). Esso è disponibile sul sito internet dell'Istituto di statistica e ai sensi della finanziaria per il 2005 viene pubblicato annualmente sulla Gazzetta Ufficiale.

### **Anti Money Laundering Committee**

Sub-Comitato istituito nel 2011 dal comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee (EBA, ESMA ed EIOPA; vedi), chiamato ad assisterle nel compito di assicurare, tra l'altro, l'uniforme recepimento della regolamentazione europea antiriciclaggio. Il neo-istituito Anti Money Laundering Committee – cui partecipa la Banca d'Italia – ha assunto le funzioni della disciolta AML Task Force, costituita nel 2006 dai Comitati europei di 3° livello (CEBS, CESR e CEIOPS).

### **Anticipazione infragiornaliera in conto corrente**

Linea di credito illimitata e gratuita, garantita da attività idonee, concessa durante la giornata dalla Banca d'Italia ai partecipanti al sistema TARGET2-Banca d'Italia (vedi) per agevolare il regolamento delle operazioni.

### **Applicazioni interbancarie**

Procedure informatiche che consentono agli intermediari, sulla base di standard di sistema, di scambiarsi informazioni e dati contabili relativi alle transazioni da eseguire.

### **Arbitro Bancario Finanziario**

Sistema di risoluzione stragiudiziale delle controversie tra i clienti e gli intermediari bancari e finanziari regolato dalla delibera CICR del 29 luglio 2008 n. 275 assunta ai sensi dell'articolo 128-bis del TUB, e dalle disposizioni di attuazione emanate dalla Banca d'Italia.

**Area dell'euro** (vedi: Paesi dell'area dell'euro)

**ASEAN** (Association of South East Asian Nations)

L'Associazione delle nazioni dell'Asia Sud-orientale è stata istituita nel 1967 con lo scopo di favorire lo sviluppo economico, il progresso sociale, la crescita culturale e la stabilità dei Paesi dell'Asia Sud-orientale.

**ASEAN-4** (vedi: Paesi dell'ASEAN)

### **Asset-backed security**

Titolo emesso nell'ambito di un'operazione di Cartolarizzazione (vedi).

### **Asta a tasso fisso**

Procedura d'asta nella quale il tasso di interesse viene stabilito preventivamente; le controparti indicano l'ammontare di fondi che intendono negoziare al tasso prefissato.

### **Asta marginale e competitiva**

Procedure d'asta utilizzate per il collocamento dei titoli di Stato italiani e nelle operazioni di mercato aperto dell'Eurosistema. Con l'asta marginale i titoli vengono aggiudicati a un prezzo unico, pari al minimo accolto; con quella competitiva, invece, l'aggiudicazione avviene a un prezzo pari a quello al quale vengono presentate le richieste.

### **Ateco**

Versione nazionale, sviluppata dall'Istat, della classificazione delle attività economiche definita in ambito europeo e approvata con regolamento comunitario (NACE rev. 2). L'ultima classificazione è Ateco 2007, che ha sostituito la precedente Ateco 2002.

**ATM** (Automated teller machine)

Apparecchiatura automatica per l'effettuazione da parte della clientela di operazioni quali prelievo di contante, versamento di contante o assegni, richiesta di informazioni sul conto, bonifici, pagamento di utenze, ricariche telefoniche, ecc. Il cliente attiva il terminale introducendo una carta e digitando il codice personale di identificazione.

### **Attività monetarie dei residenti italiani**

Attività incluse in M3 detenute dai residenti italiani appartenenti al settore detentore di moneta (vedi: Settore detentore delle attività monetarie e finanziarie).

### **Attivo totale dei gruppi bancari e delle banche**

Ammontare complessivo del totale dell'attivo consolidato dei gruppi bancari e del totale dell'attivo individuale delle banche non appartenenti a gruppi.

**Ausiliari finanziari** (vedi: Settori istituzionali)

### **Autofinanziamento**

Si ottiene sottraendo dal margine operativo lordo gli oneri finanziari netti (differenza tra gli oneri pagati e i proventi percepiti), gli utili distribuiti netti (quelli pagati meno quelli riscossi), le imposte correnti e in conto capitale pagate dalle imprese; al valore così ottenuto si sommano il saldo proventi e oneri diversi (la somma algebrica di rendite dei terreni e dei beni immateriali, premi netti di assicurazione contro i danni, indennizzi di assicurazione contro i danni), i trasferimenti e le variazioni dei fondi nelle disponibilità aziendali.

### **Automated clearing house (ACH)**

Struttura tecnica che provvede mediante procedure automatizzate alla gestione delle istruzioni di pagamento, generalmente di importo non elevato, trasmesse dagli intermediari attraverso supporti magnetici o reti telematiche.

### **Autorità bancaria europea (European Banking Authority, EBA)**

Istituita con il regolamento UE 24.11.2010, n. 1093 del Parlamento europeo e del Consiglio, l'EBA è composta dai rappresentanti di alto livello delle autorità di vigilanza degli Stati membri dell'Unione europea. L'EBA ha iniziato la sua operatività il 1° gennaio 2011, subentrando nei compiti e nelle responsabilità del Comitato delle autorità europee di vigilanza bancaria (Committee of European Banking Supervisors, CEBS), che è stato contestualmente soppresso. L'EBA tutela valori di pubblico interesse quali la stabilità del sistema bancario, la trasparenza dei mercati e dei prodotti finanziari e la protezione dei depositanti e degli investitori. L'Autorità ha il compito di prevenire l'arbitraggio regolamentare, assicurare le condizioni di parità competitiva, rafforzare il coordinamento internazionale della vigilanza, promuovere la convergenza delle prassi di vigilanza, elaborare criteri per l'individuazione e la misurazione del rischio sistemico e sviluppare e coordinare efficaci e coerenti piani di risanamento e di risoluzione delle crisi. L'EBA fornisce consulenza alle istituzioni dell'Unione nei settori della regolamentazione e della vigilanza dell'attività bancaria, dei pagamenti e della moneta elettronica, oltre che su questioni relative al governo aziendale, alla revisione contabile e all'informativa finanziaria.

### **Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (European Securities and Markets Authority, ESMA)**

Istituita con il regolamento UE 24.11.2010, n. 1095 del Parlamento europeo e del Consiglio, l'ESMA è composta dai rappresentanti di alto livello delle autorità di vigilanza dei partecipanti ai mercati finanziari degli Stati membri dell'Unione europea. L'ESMA ha iniziato la sua operatività il 1° gennaio 2011, subentrando nei compiti e nelle responsabilità del Comitato delle autorità europee di regolamentazione dei valori mobiliari (Committee of European Securities Regulators, CESR), che è stato contestualmente soppresso. L'ESMA tutela valori di pubblico interesse quali l'integrità e la stabilità del sistema finanziario, la trasparenza dei mercati e dei prodotti finanziari e la protezione degli investitori. L'Autorità ha il compito di prevenire l'arbitraggio regolamentare, assicurare le condizioni di parità competitiva, rafforzare il coordinamento internazionale della vigilanza, predisporre standard tecnici da sottoporre alla Commissione europea per renderli obbligatori, elaborare criteri per l'individuazione e la misurazione del rischio sistemico in consultazione con l'ESRB e sviluppare e coordinare efficaci e coerenti piani di risanamento e di risoluzione delle crisi. L'ESMA fornisce consulenza alle istituzioni dell'Unione nei settori dei mercati finanziari e della regolamentazione delle società che prestano servizi di investimento e degli organismi di investimento collettivo che commercializzano le proprie quote o azioni.

### **Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali (European Insurance and Occupational Pensions Authority, EIOPA)**

Istituita con il regolamento UE 24.11.2010, n. 1094 del Parlamento europeo e del Consiglio, l'EIOPA è composta dai rappresentanti di alto livello delle autorità di vigilanza delle assicurazioni e

delle pensioni aziendali degli Stati membri dell'Unione europea. L'EIOPA ha iniziato la sua operatività il 1° gennaio 2011, subentrando nei compiti e nelle responsabilità del Comitato delle autorità europee di vigilanza delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali (Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors, CEIOPS), che è stato contestualmente soppresso. L'EIOPA salvaguarda valori di pubblico interesse quali la stabilità del sistema finanziario, la trasparenza dei mercati e dei prodotti finanziari e tutela i titolari di polizze assicurative, gli aderenti e i beneficiari di schemi pensionistici. L'Autorità ha il compito di prevenire l'arbitraggio regolamentare, assicurare le condizioni di parità competitiva, promuovere la convergenza delle prassi di vigilanza, rafforzare il coordinamento internazionale della vigilanza, nell'interesse dell'economia nel suo complesso, comprese le istituzioni finanziarie, i consumatori e i lavoratori. Essa inoltre elabora criteri per l'individuazione e la misurazione del rischio sistemico, sviluppa e coordina efficaci e coerenti piani di risanamento e di risoluzione delle crisi. L'EIOPA fornisce consulenza alle istituzioni dell'Unione nel settore della regolamentazione e della vigilanza delle assicurazioni, delle riassicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali, oltre che su questioni relative al governo aziendale, alla revisione contabile e all'informativa finanziaria.

### Banca centrale europea (BCE)

Istituita nel giugno 1998, dotata di personalità giuridica, assicura – direttamente o per il tramite delle banche centrali nazionali – lo svolgimento dei compiti assegnati all'Eurosistema (vedi) e al Sistema europeo di banche centrali (vedi). Gli organi decisionali sono il Comitato esecutivo, il Consiglio direttivo e il Consiglio generale. Il primo è costituito dal presidente e dal vicepresidente della BCE e da quattro membri nominati dai Capi di Stato o di Governo dei paesi che fanno parte della UEM (vedi). Il Consiglio direttivo, organo decisionale principale, è composto dai membri del Comitato esecutivo e dai governatori delle banche centrali nazionali della UEM. Il Consiglio generale comprende il presidente e il vicepresidente della BCE e i governatori delle banche centrali nazionali dei paesi della UE.

### Banche

L'aggregato comprende tutte le banche residenti in Italia; è inclusa la Cassa depositi e prestiti spa, classificata nelle statistiche armonizzate del Sistema europeo delle banche centrali come "altra istituzione finanziaria monetaria", rientrante nella categoria delle istituzioni creditizie; vedi voce Glossario. Per maggiori informazioni sulle statistiche bancarie si rimanda alle note metodologiche contenute nella pubblicazione mensile *Indicatori monetari e finanziari. Moneta e banche*, in *Supplementi al Bollettino Statistico*.

#### Classificazione in categorie

| Banche al 31.12.2011     |            |
|--------------------------|------------|
| Spa                      | 215        |
| Filiali di banche estere | 78         |
| Popolari                 | 37         |
| Credito cooperativo      | 411        |
| <b>TOTALE</b>            | <b>741</b> |

#### Classificazione in gruppi dimensionali

La classificazione delle banche in gruppi dimensionali è stata rivista nella Relazione sull'anno 2006. Si veda anche la sezione: Note metodologiche, tavv. a17.6 e a17.7.

| Banche al 31.12.2011 |            |
|----------------------|------------|
| Maggiori             | 6          |
| Grandi               | 9          |
| Medie                | 31         |
| Piccole              | 135        |
| Minori               | 560        |
| <b>TOTALE</b>        | <b>741</b> |

Le banche, eccetto le minori, vengono di seguito elencate in ordine di codice ABI.

*Maggiori* (n. 6): Banca Nazionale del Lavoro spa; Banca Monte dei Paschi di Siena spa; UniCredit spa; Intesa Sanpaolo spa; Banco Popolare società cooperativa; Cassa depositi e prestiti spa.

*Grandi* (n. 9): Dexia Crediop spa; Unione di Banche Italiane società cooperativa per azioni; Banca Imi spa; Banca Infrastrutture, Innovazione e Sviluppo spa; Banca Antonveneta spa; Banca Popolare dell'Emilia Romagna; Banca Popolare di Bergamo spa; Banca Popolare di Milano; Mediobanca - Banca di Credito Finanziario spa.

*Medie* (n. 31): Banco di Napoli spa; Banco di Sardegna spa; Banca Italease spa; Credito Emiliano spa; Barclays Bank plc; Banca Carime spa; Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare spa; Deutsche Bank spa; Findomestic Banca spa; Iccrea Banca spa; State Street Bank spa; Ing Direct nv; Bnp Paribas; Mps Leasing & Factoring spa; Credito Bergamasco spa; Banco di Brescia S. Paolo Cab spa; Société Générale; Banca Popolare Commercio e Industria spa; Banca Popolare di Ancona spa; Banca Popolare di Sondrio società cooperativa per azioni; Banca Popolare di Vicenza società cooperativa per azioni; Banca delle Marche spa; Cassa di Risparmio di Firenze spa; Banca Carige spa - Cassa di Risparmio di Genova e Imperia; Cassa di Risparmio del Veneto spa; Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza spa; Cassa di Risparmio in Bologna spa; Banca Regionale Europea spa; Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare spa; Mediocredito Italiano spa; Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese spa.

*Piccole* (n. 135): The Royal Bank of Scotland nv; Fce Bank plc; Hypo Alpe Adria Bank spa; Finacobank Banca Fineco spa; Credito Siciliano spa; Hsbc Bank plc; Banca Profilo spa; Ubs (Italia) spa; Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni spa; Banca Akros spa; Banca del Piemonte spa; Bnp Paribas Personal Finance spa; Bayerische Landesbank; CheBanca spa; Banca di Credito Sardo spa; Citibank International plc; Banca Mediolanum spa; Bhw Bausparkasse ag; Banca Generali spa; Unicredit Bank ag; Aareal Bank ag; Banque Psa Finance; Rci Banque sa; Volkswagen Bank gmbh; Banca del Fucino; Unipol Banca spa; Morgan Stanley Bank International ltd; Iw Bank spa; Westlb ag; Banca 24-7 spa; Natixis sa; Santander Consumer Bank spa; Banca di Legnano spa; Banca Ifis spa; The Royal Bank of Scotland plc; Eurohypo Aktiengesellschaft; Depfa Bank plc; Intesa Sanpaolo Private Banking spa; Banca di Trento e Bolzano spa - Bank für Trient und Bozen; Banca di Valle Camonica; Banca Sella spa; Banca Fideuram spa; Société Générale Securities Services spa; Banca Sella Holding spa; Banca Passadore & C. spa; Crédit Agricole Corporate and Investment Bank; Banco di Desio e della Brianza spa; Ing Bank nv; Bnp Paribas Securities Services; Rabobank Nederland; Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige; Jpmorgan Chase Bank National Association; Credito Artigiano spa; Citibank na; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria sa; Allianz Bank Financial Advisors spa; Banca Ubae spa; Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo del Nord Est spa; Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane spa; Veneto Banca Holding società cooperativa per azioni; Banca Agricola Popolare di Ragusa; Banca di Imola spa; Banca Popolare del Lazio scarl; Banca Valsabbina società cooperativa per azioni; Banca Nuova spa; Banca di Credito Popolare società cooperativa per azioni; Banca di Piacenza - società cooperativa per azioni; Banca Piccolo Credito Valtellinese società cooperativa; Banca Popolare del Mezzogiorno spa; Banca Popolare Pugliese - società cooperativa per azioni; Banca Popolare Friuladria spa; Banca Popolare di Puglia e Basilicata - società cooperativa per azioni; Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio - società cooperativa; Banca della Campania spa; Banca Popolare di Bari - società cooperativa per azioni; Banca di Cividale spa; Banco di San Giorgio spa; Banca Popolare di Lanciano e Sulmona; Banca Popolare di Marostica scarl; Banca Popolare di Ravenna spa; Banca di Sassari spa; Banca Popolare di Spoleto spa; Banca dell'Adriatico spa; Banca Apulia spa; Cassa Sovv. Risp. fra il Personale della Banca d'Italia; Banca Popolare dell'Alto Adige/Südtiroler Volksbank; Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna spa; Cassa di Risparmio della Spezia spa; Carispaq - C.R. della Prov. dell'Aquila spa; Cassa di Risparmio di Bolzano spa; Cassa di Risparmio della Provincia di Chieti spa; Tercas - Cassa di Risparmio della Provincia di Teramo spa; Cassa di Risparmio di Alessandria spa; Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno spa; Cassa di Risparmio di Asti spa; Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli - Biverbanca spa; Cassa di Risparmio di Cento spa; Cassa di Risparmio di Cesena spa; Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana spa; Carifano - Cassa di Risparmio di Fano spa; Cassa di Risparmio di Fermo spa; Cassa di Risparmio di Ferrara spa; Banca Caripe spa; Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia spa; Cassa di Risparmio di Ravenna spa; Cassa di Risparmio di Rieti spa; Banca Carim - Cassa di Risparmio di Rimini spa; Cassa di

Risparmio di San Miniato spa; Cassa di Risparmio di Savona spa; Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia spa; Cassa di Risparmio di Venezia spa; Cassa di Risparmio di Volterra spa; Banca Monte Parma spa; Banca della Marca Credito Cooperativo - società cooperativa; Iccrea Banca spa - Istituto Centrale del Credito Cooperativo; Banca di Credito Cooperativo di Roma società cooperativa; Cassa Padana Banca di Credito Cooperativo - società cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Cambiano; Banca Padovana di Credito Cooperativo; Cassa Rurale e Artigiana di Cantù Banca di Credito Cooperativo; Banca di Credito Cooperativo di Carate Brianza - società cooperativa; Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù - società cooperativa per azioni; Banca di Credito Cooperativo di Alba, Langhe e Roero società cooperativa; Credito Cooperativo Ravennate e Imolese società cooperativa; B.c.c. del Garda - Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda - società cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Brescia - società cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pompiano e della Franciacorta - società cooperativa; Cassa Rurale - Banca di Credito Cooperativo di Treviglio - società cooperativa; Banca di Credito Cooperativo delle Prealpi - società cooperativa; Meliorbanca spa; Istituto per il Credito Sportivo; Mediocredito Trentino - Alto Adige spa; Mediocredito del Friuli - Venezia Giulia spa; Banca del Mezzogiorno - MedioCredito Centrale spa; Ge Capital spa.

*Minori* (n. 560).

### **Banche dichiaranti alla Banca dei regolamenti internazionali**

Banche situate nei paesi del Gruppo dei Dieci (vedi), in Australia, Austria, Brasile, Cile, Corea del Sud, Danimarca, Finlandia, Grecia, Hong Kong (Cina), India, Irlanda, Lussemburgo, Messico, Norvegia, Portogallo, Singapore, Spagna, Taiwan e Turchia, nonché nei principali centri finanziari offshore.

### **Banche, gruppi bancari, intermediari finanziari e sim decentrati**

Soggetti bancari e finanziari operanti in ambito prevalentemente regionale o interregionale di contenuta dimensione e con attività a contenuto non specialistico. La supervisione su questi intermediari è condotta dalle Filiali regionali della Banca d'Italia, anche attraverso le Unità specializzate nella vigilanza, e dalle Succursali ad ampia operatività.

### **Bancomat**

Sistema di sportelli automatici (ATM), diffuso a livello nazionale e regolato da una convenzione interbancaria gestita dal Consorzio Bancomat che ha preso il posto dell'Associazione Cogeban creata dall'ABI nel 1995 per favorire lo sviluppo del mercato delle carte di pagamento in Italia. Il sistema consente ai portatori della carta Bancomat (carta di debito) di prelevare contante presso qualsivoglia sportello automatico installato dalle banche aderenti al sistema stesso (vedi: PagoBancomat). Qualora la carta Bancomat contenga un marchio rappresentativo di circuiti internazionali (es. VISA, Maestro, ecc.), le operazioni possono essere effettuate anche presso i relativi sportelli automatici (sia all'estero che in Italia).

### **Banda di oscillazione**

Nell'ambito degli AEC (vedi) dello SME era il campo di variazione consentito ai cambi di mercato tra ciascuna coppia di valute aderenti agli Accordi. L'ampiezza della banda era fissata in  $\pm 2,25$  per cento rispetto al tasso centrale per tutte le valute partecipanti, con esclusione della peseta spagnola e dell'escudo portoghese che usufruivano di una banda allargata ( $\pm 6$  per cento). Il 2 agosto 1993 la banda di oscillazione per tutte le valute è stata ampliata al  $\pm 15$  per cento, con l'esclusione del rapporto bilaterale tra fiorino olandese e marco tedesco. Nell'ambito degli Accordi Europei di Cambio II (vedi) è il campo di variazione consentito ai cambi di mercato tra l'euro e ciascuna delle valute degli Stati membri della UE non facenti parte dell'area dell'euro che aderiscono agli AEC II.

### **Bank identifier code (BIC)**

Codice internazionale attribuito dalla SWIFT per l'identificazione delle istituzioni finanziarie avente lo scopo di indirizzare l'elaborazione automatizzata dei messaggi di pagamento inviati in via telematica (vedi anche: International bank account number).

**Bank Lending Survey** (vedi: Indagine trimestrale sul credito bancario)

**Bank of Italy Remote access to micro Data** (BIRD)

La Banca d'Italia, tramite il sistema di elaborazione a distanza BIRD, offre a ricercatori ed economisti la possibilità di svolgere elaborazioni a distanza sui dati raccolti nelle proprie indagini. Sono resi disponibili nel sistema gli archivi dell'Indagine sulle imprese industriali e dei servizi (dal 1984) (vedi) e del Sondaggio congiunturale (dal 1993) (vedi). Il sistema è progettato in modo da garantire il rispetto della riservatezza dei dati individuali, cui il ricercatore non può accedere direttamente. L'utilizzo è subordinato all'accettazione, da parte della Banca d'Italia, della richiesta di rilascio di un'utenza. Le elaborazioni non possono essere utilizzate per scopi diversi da quelli connessi alla ricerca scientifica. La documentazione relativa all'utilizzo del sistema è disponibile sul sito internet della Banca d'Italia (<http://www.bancaditalia.it>).

**Base monetaria**

Il contributo italiano alla base monetaria dell'area dell'euro si calcola sommando al valore della Circolazione (vedi) i depositi in conto corrente delle istituzioni creditizie residenti in Italia presso la Banca d'Italia e i depositi overnight delle stesse presso l'Eurosistema.

**Benchmark**

Generalmente è il titolo più trattato all'interno di una categoria omogenea di titoli, ad esempio quella dei titoli decennali a tasso fisso.

**BI-Comp** (Banca d'Italia-Compensazione)

Sistema di compensazione dei pagamenti di importo non rilevante gestito dalla Banca d'Italia, composto dai sottosistemi Recapiti locale e Dettaglio e dalla procedura Compensazione nazionale (vedi: Sistema di compensazione). I saldi determinati da ciascun sottosistema confluiscono nella Compensazione nazionale, che calcola il saldo dei singoli partecipanti nei confronti del sistema nel suo complesso (saldo multilaterale) e lo invia al sistema TARGET2, per il regolamento. Dal 28 gennaio 2008 BI-Comp consente di regolare bonifici SEPA e dal 2 novembre 2009 gli addebiti diretti SEPA (vedi: Strumenti di pagamento SEPA).

**BI-Rel** (Banca d'Italia-Regolamento lordo)

Sistema di regolamento lordo dei pagamenti di elevato ammontare nei conti degli intermediari presso la Banca d'Italia (vedi: Sistema di regolamento lordo) che ha costituito il segmento italiano del sistema europeo TARGET ed è stato dismesso il 19 maggio 2008 in concomitanza con la migrazione della piazza finanziaria italiana a TARGET2.

**Bid-ask spread** (vedi: Differenziale lettera-denaro)

**Bilancia dei pagamenti**

Schema contabile che registra le transazioni economiche intervenute in un dato periodo tra i residenti e i non residenti in un'economia. Per residente in un'economia si intende ogni persona fisica o giuridica il cui centro di interessi economici risieda, su base non temporanea, in quella economia. Le transazioni economiche si sostanziano nel passaggio di proprietà di risorse sia reali (beni, servizi, redditi) sia finanziarie: in quest'ultimo caso, esse originano una variazione delle attività o delle passività finanziarie dei residenti verso l'estero. La bilancia dei pagamenti è fondata sul principio della partita doppia: ogni transazione dà origine a due registrazioni di eguale importo ma di segno contrario. Quando un residente esporta all'estero beni e servizi, o quando la transazione determina un aumento delle passività o una riduzione delle attività verso l'estero dei residenti, si ha una registrazione con segno positivo (crediti); nei casi opposti si ha una registrazione con segno negativo (debiti). La somma algebrica delle registrazioni risulta quindi, per definizione, sempre uguale a zero.

### **Bollettino bancario Freccia**

Ordine di incasso attraverso un bollettino precompilato dal creditore e senza importo predeterminato. Il debitore lo utilizza per effettuare il pagamento in contanti o con altre modalità presso qualunque sportello bancario, a prescindere dal possesso o meno di un conto corrente. La banca del debitore (banca esattrice) comunica alla banca del creditore (banca assuntrice) l'avvenuto pagamento attraverso una apposita procedura interbancaria su RNI; il regolamento interbancario di tali operazioni avviene attraverso il sottosistema Dettaglio (vedi).

### **BondVision**

Mercato telematico all'ingrosso istituito con DM 4.6.2001 e gestito da MTS spa (vedi), nel quale si negoziano titoli di Stato. Attraverso l'utilizzo di una piattaforma in rete il mercato mette direttamente in contatto gli operatori principali dell'MTS con altri intermediari e investitori istituzionali (imprese di assicurazioni e società di gestione del risparmio).

### **Bonifici di importo non rilevante**

Procedura interbancaria per lo scambio via Rete nazionale interbancaria (vedi) delle informazioni contabili relative ai bonifici di importo inferiore a 500 mila euro. Il regolamento dei flussi scambiati è effettuato su base netta mediante il sottosistema Dettaglio (vedi: BI-Comp).

### **Bonifico**

Operazione effettuata da un intermediario, su incarico di un ordinante, al fine di mettere una somma di denaro a disposizione di un beneficiario presso un altro intermediario; l'ordinante e il beneficiario di un'operazione di bonifico possono coincidere. I bonifici di importo non superiore a 50.000 euro effettuati tra intermediari insediati in differenti Stati membri della UE sono disciplinati dal D.lgs. 28.7.2000, n. 253, che recepisce la direttiva CE 27.1.1997, n. 5, nonché dal regolamento CE 19.12.2001, n. 2560 ("bonifici transfrontalieri").

### **BOT (Buoni ordinari del Tesoro)**

Titoli di Stato privi di cedole, emessi con scadenza compresa tra uno e dodici mesi.

### **Bridge loans**

Prestiti a breve termine concessi in attesa che il prenditore ottenga un finanziamento alternativo (quale, ad esempio, un'emissione di azioni o di obbligazioni).

### **Broker**

Intermediario il cui ruolo è quello di mettere in contatto due controparti senza alcuna assunzione di rischio.

### **BrokerTec**

Piattaforma elettronica per la negoziazione all'ingrosso di titoli obbligazionari gestita dal broker ICAP Plc.

### **BTP (Buoni del Tesoro poliennali)**

Titoli di Stato a tasso fisso con cedola semestrale emessi con durata compresa tra 2 e 30 anni. Dal settembre 2003 e dal marzo 2012 lo Stato emette, rispettivamente, anche i titoli BTP€i e BTP Italia; i due titoli prevedono l'indicizzazione del capitale nominale ai prezzi al consumo dell'area dell'euro e dell'Italia, rispettivamente, e pagano cedole il cui importo è una percentuale fissa del capitale rivalutato.

### **Bund**

Titoli di Stato a lungo termine emessi dal governo tedesco.

### **Bureau of Labor Statistics**

È l'agenzia statistica del governo statunitense che si occupa della raccolta, analisi e diffusione dei dati sul mercato del lavoro.

### **Buy-back**

Operazione con la quale il Tesoro acquista titoli di Stato, estinguendo anticipatamente il proprio debito.

### **Capitale nozionale** (vedi: Valore nozionale)

### **Capitali fruttiferi delle banche**

Comprendono i prestiti (escluse le sofferenze), i rapporti attivi con enti creditizi, i titoli obbligazionari, i depositi presso la Banca d'Italia, il Tesoro e altri enti e tutte le altre attività fruttifere di interessi.

### **Capitalizzazione dei titoli quotati in borsa**

La capitalizzazione di un titolo è il valore che si ottiene moltiplicando il prezzo di mercato del titolo per il numero totale dei titoli della specie emessi. Sommando la capitalizzazione di tutti i titoli del listino si ottiene la capitalizzazione di borsa (o del mercato).

### **Carta commerciale**

Strumento di finanziamento a breve termine, con durata generalmente inferiore o uguale a un anno.

### **Carta di credito**

Strumento che abilita il titolare, in base a un rapporto contrattuale con l'emittente, a effettuare acquisti di beni o servizi presso qualsiasi esercizio aderente al circuito (es. tramite terminale POS) oppure prelievi di contante (es. tramite ATM). Il pagamento da parte del titolare avviene a cadenza predefinita, di norma mensile, in unica soluzione ovvero, se previsto dall'accordo, in forma rateale; esso può essere effettuato con addebito in un conto bancario preautorizzato dal titolare stesso, ovvero con altre modalità. Viene emessa da banche, da intermediari finanziari o direttamente da fornitori di beni e servizi (carta fidelity). In quest'ultimo caso, la carta può essere utilizzata esclusivamente per il pagamento di acquisti effettuati presso l'emittente.

### **Carta di debito**

Strumento che, in base a un rapporto contrattuale con l'emittente, abilita il titolare a effettuare acquisti di beni o servizi presso qualsiasi esercizio aderente al circuito (es. tramite terminale POS) oppure prelievi di contante (es. tramite ATM) con addebito pressoché contestuale di ogni transazione sul conto corrente collegato alla carta.

### **Carta di pagamento a microcircuito** (chip card)

Strumento di pagamento che consente, tra le altre funzioni, l'identificazione del titolare, l'autorizzazione all'acquisto o al prelievo e la registrazione dei dati dell'operazione senza disporre necessariamente di un collegamento remoto con l'emittente della carta. All'atto dell'utilizzo della carta può essere richiesta la verifica del codice personale di identificazione. Tale carta sfrutta la capacità di calcolo di un microprocessore inserito all'interno della stessa.

### **Carta prepagata**

Strumento rilasciato a fronte di un versamento anticipato di fondi effettuato all'emittente. Viene emessa da banche – nel caso in cui la carta sia spendibile presso una molteplicità di emittenti (carta

a spendibilità generalizzata) – ovvero direttamente da fornitori di beni e servizi. In quest'ultimo caso, la carta può essere utilizzata esclusivamente per il pagamento di acquisti effettuati presso lo stesso emittente (carta fidelity o “monouso”). Se la carta prepagata assume le caratteristiche della moneta elettronica, essa può essere emessa, oltre che dalle banche, anche dagli Istituti di moneta elettronica (vedi).

### **Cartolarizzazione**

Operazione di trasferimento del rischio relativo ad attività finanziarie o reali a una Società veicolo (vedi), effettuata mediante la cessione delle attività sottostanti ovvero mediante l'utilizzo di contratti derivati. In Italia la materia è regolata principalmente dalla L. 30.4.1999, n. 130.

### **Cassa depositi e prestiti spa**

Istituto fondato nel 1863 alle dipendenze del Ministero delle Finanze (poi Tesoro) e dotato, per effetto della L. 13.5.1983, n. 197, di autonomia amministrativa e organizzativa. Esso è stato trasformato in società per azioni nel dicembre 2003 (cfr. il riquadro: *La trasformazione della Cassa depositi e prestiti in società per azioni e gli effetti sul debito pubblico*, in *Bollettino economico*, n. 42, 2004). Dal settembre 2006 la Cassa depositi e prestiti spa è inclusa tra le Istituzioni finanziarie monetarie (IFM). Dalla stessa data è soggetta al regime di riserva obbligatoria dell'Eurosistema. Dall'ottobre 2007 i dati di bilancio della Cassa depositi e prestiti spa sono inclusi nelle statistiche, compilate secondo i principi armonizzati del SEBC, sulla situazione dei conti delle banche e dei fondi comuni monetari residenti in Italia.

### **Cassa di compensazione e garanzia**

Società per azioni che svolge la funzione di controparte centrale sui mercati azionari a pronti e dei derivati e su quelli dei derivati sull'energia gestiti da Borsa Italiana spa e, insieme a LCH. Clearnet sa (vedi), sul Mercato telematico dei titoli di Stato e sui titoli italiani negoziati su EuroMTS (vedi) e BrokerTec (vedi).

### **Cassa integrazione guadagni (CIG)**

Fondo gestito dall'INPS a carico del quale vengono parzialmente reintegrate le retribuzioni dei lavoratori dipendenti nei casi di riduzione o sospensione dell'attività lavorativa previsti dalla legge. Nella Rilevazione sulle forze di lavoro (vedi) i lavoratori in CIG dovrebbero autodichiararsi occupati. Ai fini della stima dell'input complessivo di lavoro nell'economia si possono trasformare le ore di CIG in lavoratori occupati (occupati equivalenti in CIG), dividendole per l'orario contrattuale.

**CCT** (vedi: Certificati del Tesoro)

**CDO** (vedi: Collateralized debt obligation)

**CDS** (vedi: Derivati su crediti)

### **Centrale dei bilanci**

Società a responsabilità limitata, costituita nel 1983 per iniziativa della Banca d'Italia d'intesa con l'ABI, avente per finalità la raccolta e la classificazione in archivi elettronici dei bilanci delle principali imprese italiane, nonché lo sviluppo di studi di analisi finanziaria. I servizi della società sono offerti alle numerose banche associate, che contribuiscono alla raccolta dei dati. Dal 2002 la Centrale dei bilanci è stata a capo di un gruppo che comprendeva anche la Cerved Business Information spa, una società informatica che svolge attività di raccolta e di elaborazione delle informazioni depositate presso le Camere di Commercio dalle società di capitale italiane. Dal 1° maggio 2009 le due società sono confluite in un unico soggetto denominato Cerved srl.

### Centrale dei rischi

Istituita il 1° aprile 1964 dal CICR, opera presso la Banca d'Italia. Riceve le segnalazioni di tutte le banche e di una parte degli intermediari finanziari sulla posizione dei propri clienti il cui affidamento superi determinate soglie minime; gli intermediari possono richiedere informazioni sull'esposizione di clienti già affidati presso altri operatori. Su base campionaria, la Centrale dei rischi raccoglie informazioni anche sui tassi di interesse attivi e passivi praticati dalle banche.

### Centrale di allarme interbancaria (CAI)

Archivio informatizzato istituito presso la Banca d'Italia ai sensi della L. 25.6.1999, n. 205, e del D.lgs. 30.12.1999, n. 507. In esso confluiscono: le generalità dei traenti assegni bancari e postali emessi senza autorizzazione o senza provvista e dei soggetti ai quali sia stata revocata l'autorizzazione all'utilizzo di carte di pagamento; i dati relativi a tali strumenti e a quelli smarriti, rubati o bloccati in relazione alla revoca disposta a carico dei correntisti; le sanzioni irrogate dagli Uffici territoriali del governo (UTG) e dall'autorità giudiziaria. L'iscrizione in archivio dei traenti assegni senza autorizzazione o senza provvista determina l'applicazione della Revoca di sistema (vedi). La CAI si compone dei seguenti segmenti: Centrale di allarme procedura impagati (Capri), contenente i dati relativi ai soggetti ai quali è stata revocata l'autorizzazione a emettere assegni; Procedura assegni sottratti e smarriti (PASS), contenente i dati relativi agli assegni sottratti, smarriti, non restituiti o bloccati per altri motivi; Carte revocate (Carter), contenente i dati nominativi relativi alle revoche dell'utilizzo delle carte di pagamento; Procedura carte (Procar), contenente i dati afferenti alle carte di pagamento revocate, smarrite e sottratte; Archivio sanzioni amministrative (ASA), contenente i dati relativi alle sanzioni amministrative pecuniarie e accessorie irrogate dai Prefetti; Archivio sanzioni penali (ASP), contenente i dati afferenti alle sanzioni penali irrogate dall'autorità giudiziaria per l'inosservanza degli obblighi imposti con la sanzione amministrativa accessoria. L'archivio è entrato in funzione il 4 giugno del 2002 per i segmenti Capri e PASS relativi agli assegni; il 7 dicembre del 2002 sono stati avviati gli ulteriori due segmenti Carter e Procar riferiti alle carte di pagamento; il 26 aprile del 2005 sono divenuti operativi gli ultimi due segmenti ASA e ASP che riguardano le sanzioni irrogate dalle Prefetture e dall'autorità giudiziaria.

### Centro applicativo

Ente che offre servizi di natura tecnologica e informatica nel settore creditizio.

### Certificati del Tesoro

Titoli obbligazionari emessi dal Tesoro – dal 1° gennaio 1999 denominati in euro – e suddivisi nelle seguenti tipologie:

CCT (Certificati di credito del Tesoro), a medio e a lungo termine, soggetti a indicizzazione finanziaria delle cedole. Le cedole semestrali successive alla prima sono attualmente indicizzate al rendimento dei BOT a 6 mesi relativo all'asta della fine del mese precedente il periodo di decorrenza della cedola stessa, maggiorato di uno spread;

CCTeu (Certificati di credito del Tesoro indicizzati all'Euribor 6 mesi), a tasso variabile e con scadenza di norma pari a 5 anni. Le cedole posticipate semestrali sono indicizzate all'Euribor 6 mesi, maggiorato di uno spread;

CTZ (Certificati del Tesoro zero-coupon), con scadenza a 18 e a 24 mesi, privi di cedole.

### Cessione del quinto dello stipendio

La cessione del quinto dello stipendio è una particolare tipologia di prestito personale, destinata a lavoratori dipendenti e a pensionati. In tale forma tecnica il rimborso delle rate avviene tramite cessione di una quota dello stipendio o della pensione a favore del soggetto finanziatore. Tale quota, trattenuta direttamente in busta paga, non può eccedere la quinta parte dell'emolumento netto mensile. La materia è stata originariamente disciplinata dal DPR 5.1.1950, n. 180, integrato e modificato da successivi interventi normativi.

### **Chiang Mai Initiative**

Meccanismo di finanziamento regionale istituito nel 2000 tra i Paesi dell'ASEAN (vedi) e Cina, Giappone e Corea del Sud.

### **Chiave capitale**

Quota percentuale del capitale della Banca centrale europea (BCE) sottoscritta da ciascuna banca centrale nazionale (BCN) appartenente al Sistema europeo di banche centrali (SEBC). L'articolo 29 dello Statuto del SEBC e della BCE prevede che tale quota sottoscritta da ciascuna BCN sia determinata in base al peso percentuale dello Stato membro di appartenenza rispetto alla popolazione totale e al prodotto interno lordo dell'Unione europea (UE); questi dati, che contribuiscono in pari misura alla ponderazione, sono comunicati alla BCE dalla Commissione europea. I coefficienti di ponderazione sono adeguati con cadenza quinquennale e ogni volta che un nuovo Stato membro entra a far parte della UE. La chiave capitale, calcolata con riferimento alle sole BCN dell'Eurosistema, è utilizzata nei rapporti finanziari tra le stesse, come, ad esempio, nel caso della redistribuzione del Reddito monetario (vedi).

### **Chilocaloria (Kcal o Cal)**

Indica la quantità di energia necessaria per elevare di 1° Celsius la temperatura di un chilogrammo di acqua distillata.

### **CIG (vedi: Cassa integrazione guadagni)**

### **CIPA (Convenzione interbancaria per i problemi dell'automazione)**

Associazione tra banche avente lo scopo di promuovere l'automazione interbancaria e di favorire lo sviluppo di iniziative di interesse per il sistema bancario nel campo delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione. Essa individua le aree in cui prevalgono le esigenze di cooperazione e, in tale ambito, promuove l'adozione di standard tecnici e la realizzazione di infrastrutture telematiche e di procedure interbancarie, segnatamente nell'area dei servizi di pagamento, in coerenza con gli indirizzi del SEBC e della Banca d'Italia e tenendo conto delle istanze rappresentate dall'ABI. La CIPA coordina, sotto il profilo tecnico, la realizzazione e l'attivazione dei progetti elaborati e svolge attività di analisi e di studio. Alla CIPA partecipano attualmente, oltre alla Banca d'Italia e all'ABI, 66 banche, il Consorzio Bancomat, il Consorzio CBI e 11 organismi e società operanti nel campo dell'automazione interbancaria.

### **Circolante (o Contante)**

È rappresentato dalla Circolazione (vedi) al netto della cassa contante delle banche.

### **Circolazione**

Dal gennaio 2002, con l'introduzione delle banconote e monete in euro, la componente italiana della circolazione include una valutazione convenzionale di quella in euro basata sulla quota individuale di partecipazione al capitale della BCE e banconote e monete residue in lire; dal gennaio 2003 sono escluse le banconote e le monete residue in lire.

### **Classificazione dei prodotti per attività**

È la classificazione statistica dei prodotti associata alle attività nella Comunità economica europea. Per «prodotti» si intendono i prodotti delle attività economiche, siano essi beni o servizi. Questa classificazione è allineata, ad ogni livello di aggregazione, a quella utilizzata per le branche di attività economica (NACE).

### **Clearing and Settlement Mechanism**

Clearing and Settlement Mechanism (CSM) è definito nel PEACH/CSM Framework dell'EPC (vedi) come l'infrastruttura che consente ai partecipanti di compensare e regolare pagamenti conformi agli standard della SEPA; tale infrastruttura può essere costituita da uno o più soggetti.

### **Clearstream**

Il depositario centrale internazionale Clearstream Banking Luxembourg e quello tedesco Clearstream Banking Frankfurt sono controllati dal gruppo Deutsche Börse attraverso la holding lussemburghese Clearstream International sa.

### **Club di Parigi**

Struttura informale di coordinamento delle operazioni di ristrutturazione del debito pubblico dovuto a creditori ufficiali. Le sue riunioni sono normalmente convocate dal paese debitore al fine di condurre le negoziazioni a livello multilaterale. Alle riunioni partecipano, in veste non ufficiale, anche i rappresentanti dell'FMI, della Banca Mondiale, dell'OCSE, dell'UNCTAD, della UE e delle Banche di sviluppo regionali che forniscono assistenza tecnica.

### **Collateralized debt obligation (CDO)**

Titolo obbligazionario garantito da crediti ed emesso da una società appositamente creata (vedi: Società veicolo; Cartolarizzazione), a cui vengono cedute le attività poste a garanzia. I CDO sono solitamente garantiti da un portafoglio composto da prestiti, titoli obbligazionari o credit default swap e suddivisi in più categorie (tranche), a seconda della loro priorità di rimborso. Qualora i flussi di cassa generati dai crediti posti a garanzia del debito non siano sufficienti a far fronte al pagamento degli interessi sul CDO o al suo rimborso, vengono effettuati prima i pagamenti relativi alle categorie con priorità più alta (cosiddette senior e mezzanine) e, solo in via subordinata, quelli relativi alla categoria con minore priorità (cosiddetta equity).

### **Comitato delle autorità europee di regolamentazione dei valori mobiliari** (Committee of European Securities Regulators, CESR)

Istituito con la decisione della Commissione europea CE 6.6.2001, n. 2001/527, è composto dai rappresentanti delle autorità di regolamentazione dei mercati dei valori mobiliari degli Stati membri dell'Unione europea. Oltre a svolgere una funzione consultiva nei confronti della Commissione europea, in particolare per la predisposizione della disciplina di attuazione di direttive e regolamenti, il CESR assicura il coordinamento delle autorità nazionali nell'attuazione della disciplina comunitaria nei singoli Stati. Il CESR ha cessato la propria operatività il 31 dicembre 2010 ed è stato sostituito dall'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (vedi).

### **Comitato delle autorità europee di vigilanza bancaria** (Committee of European Banking Supervisors, CEBS)

Istituito con la decisione della Commissione europea CE 5.11.2003, n. 2004/5, è composto da rappresentanti di alto livello delle autorità di vigilanza e delle banche centrali degli Stati membri dell'Unione europea. Il CEBS svolge funzione consultiva nei confronti della Commissione europea per la predisposizione della normativa comunitaria nel settore bancario; contribuisce ad assicurare l'applicazione uniforme delle direttive comunitarie e la convergenza delle prassi di vigilanza; rafforza la cooperazione in materia di vigilanza, in particolare mediante lo scambio di informazioni. Il CEBS ha cessato la propria operatività il 31 dicembre 2010 ed è stato sostituito dall'Autorità bancaria europea (vedi).

### **Comitato delle autorità europee di vigilanza delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali** (Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors, CEIOPS)

Istituito con decisione della Commissione europea CE 5.11.2003, n. 2004/6, è composto dai rappresentanti di alto livello delle autorità di vigilanza delle assicurazioni e delle pensioni aziendali degli Stati membri dell'Unione europea. Il CEIOPS svolge funzione consultiva nei confronti della Commissione europea per quanto riguarda la predisposizione della normativa comunitaria in materia di assicurazione, riassicurazione e pensioni aziendali o professionali; contribuisce ad assicurare l'applicazione uniforme e coerente della normativa comunitaria e la convergenza delle prassi di vigilanza. Il Comitato costituisce un'importante sede di cooperazione

e di scambio di informazioni fra le autorità di vigilanza europee sul settore assicurativo e delle pensioni aziendali. Il CEIOPS ha cessato la propria operatività il 31 dicembre 2010 ed è stato sostituito dall'Autorità delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali (vedi).

#### **Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria** (Basel Committee for Banking Supervision)

Istituito in seno alla Banca dei regolamenti internazionali nel 1974 su iniziativa dei governatori delle banche centrali del G10, è composto dai rappresentanti delle banche centrali e delle autorità di vigilanza di tredici paesi (Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Regno Unito, Spagna, Stati Uniti, Svezia e Svizzera), a cui nel marzo 2009 si sono aggiunti altri sette paesi (Australia, Brasile, Cina, India, Messico, Russia e Corea del Sud) e ha come principale obiettivo il rafforzamento dell'efficacia della vigilanza a livello internazionale. L'obiettivo è perseguito attraverso lo scambio di informazioni e l'elaborazione di regole prudenziali e di condotta per le banche e le autorità di vigilanza. La BCE partecipa alle riunioni in qualità di osservatore.

#### **Comitato economico e finanziario**

Organo consultivo dell'Unione europea istituito all'inizio della terza fase del processo di realizzazione della UEM. Gli Stati membri, la Commissione europea e la Banca centrale europea nominano ciascuno non più di due membri del Comitato. I due membri nominati da ciascuno Stato sono scelti tra gli alti funzionari, rispettivamente, delle Amministrazioni statali e della banca centrale nazionale. I compiti del Comitato economico e finanziario sono elencati dall'art. 114 (2) del Trattato sull'Unione europea; fra questi è compreso l'esame della situazione economica e finanziaria degli Stati membri dell'Unione.

#### **Comitato europeo per il rischio sistemico** (European Systemic Risk Board, ESRB)

Istituito con regolamento UE 24.11.2010, n. 1092 del Parlamento europeo e del Consiglio, dal 1° gennaio 2011 l'ESRB è responsabile per la vigilanza macroprudenziale nell'ambito dell'Unione europea. L'ESRB identifica i rischi alla stabilità del sistema finanziario europeo e, ove necessario, emette segnalazioni e raccomanda l'adozione di provvedimenti per far fronte a tali rischi. Le segnalazioni e le raccomandazioni, di natura sia generale sia specifica, possono essere indirizzate all'intera Unione, a uno o più Stati membri, oppure a una o più autorità europee o nazionali di vigilanza. Il Comitato verifica l'osservanza delle segnalazioni e delle raccomandazioni emanate: in caso di inazione, i destinatari delle raccomandazioni sono tenuti a fornire adeguate giustificazioni. Qualora la risposta sia ritenuta inadeguata, l'ESRB informa, sulla base di rigorose norme di riservatezza, i destinatari, il Consiglio europeo e l'autorità europea di vigilanza interessata. Il Comitato svolge i suoi compiti in stretta cooperazione con le autorità che si occupano di stabilità finanziaria in ambito nazionale, europeo e internazionale. Il presidente della BCE riveste la carica di presidente dell'ESRB. L'organo decisionale del Comitato è il Consiglio generale. Esso è composto dai rappresentanti di alto livello della BCE, delle banche centrali nazionali, delle autorità di regolamentazione e vigilanza nazionali ed europee e della Commissione europea.

#### **Comitato per la vigilanza bancaria** (Banking Supervision Committee)

Istituito presso il Sistema europeo di banche centrali (SEBC) (vedi), è composto da rappresentanti di alto livello della BCE, delle banche centrali e delle autorità di vigilanza dei paesi dell'Unione europea. Il Comitato assiste il SEBC per favorire la cooperazione tra autorità di vigilanza e banche centrali su temi di comune interesse e per analizzare gli assetti strutturali e l'evoluzione congiunturale del sistema bancario europeo.

#### **Committee on the Global Financial System**

Istituito dal Comitato dei governatori del Gruppo dei Dieci (vedi) per l'analisi e la sorveglianza dei mercati finanziari internazionali, per l'esame degli aspetti strutturali che abbiano rilevanza per la stabilità finanziaria e per l'eventuale raccomandazione di azioni a livello ufficiale. Dal gennaio 1999 questo Comitato sostituisce il preesistente Euro-Currency Standing Committee.

### Comovimentazione

Conferimento da parte di un soggetto (comovimentato) del potere di movimentare il proprio conto detenuto sull'Home Accounting Module (vedi: Piattaforma unica condivisa) a un soggetto titolare di un conto in TARGET2 (comovimentatore). L'esercizio della comovimentazione avviene in nome e nell'interesse del comovimentato, producendo i suoi effetti direttamente nei confronti di quest'ultimo. Dal 19 maggio 2008 con l'avvio di TARGET2 (vedi) la comovimentazione può anche essere conferita a un titolare di conto presso un altro sistema componente di TARGET2.

### Concambio

Operazione attraverso la quale un operatore propone di ritirare alcuni titoli in circolazione in cambio di titoli con caratteristiche diverse (quali, ad esempio, scadenze e cedole per le obbligazioni o diritti di voto per le azioni), sulla base di un rapporto predeterminato, definito rapporto di concambio.

### Concambio ex lege 289 del 2002

Operazione di concambio, avvenuta a fine 2002, dei titoli di Stato all'1 per cento ex lege 26.11.1993, n. 483 (ricevuti nel 1993 all'atto dell'estinzione del conto corrente di tesoreria) con titoli di Stato a condizioni di mercato. Il conto corrente di tesoreria, costantemente a debito del Tesoro dal 1969, era remunerato al tasso annuo dell'1 per cento e non poteva – ai sensi dell'art. 2 del D.lgs. 7.5.1948, n. 544, modificato dalla L. 13.12.1964, n. 1333 – superare alla fine del mese il 14 per cento delle spese finali del bilancio dello Stato e dei successivi stati di variazione. Ai sensi della L. 483/1993 il saldo del conto corrente di tesoreria al 31 dicembre 1993, pari a 76.206 miliardi di lire, è stato convertito in BTP remunerati all'1 per cento. Tali titoli sono stati ceduti all'emittente il 30 dicembre 2002 in concambio di titoli di Stato a rendimento di mercato, secondo quanto previsto dall'art. 65 della L. 27.12.2002, n. 289.

### Confidi

Organismi, aventi struttura cooperativa o consortile, che esercitano in forma mutualistica attività di garanzia collettiva dei finanziamenti in favore delle imprese socie o consorziate. In base all'art. 13 della L. 24.11.2003, n. 326, possono assumere la qualifica di «soggetti operanti nel settore finanziario», iscritti in un'apposita sezione dell'elenco regolato dall'art. 106 del Testo unico bancario o nell'elenco speciale previsto dall'art. 107 del medesimo Testo unico, ovvero di «banche cooperative a responsabilità limitata». A partire dall'attuazione della riforma prevista dal DL 13.8.2010, n. 141, i confidi dovranno essere iscritti nell'elenco tenuto da un apposito Organismo, dotato di autonomia organizzativa e finanziaria, in presenza dei requisiti previsti ai sensi dell'art. 122 del Testo unico bancario. I confidi di maggiori dimensioni verranno iscritti nell'albo previsto dal riformato art. 106 del medesimo Testo unico e potranno svolgere, oltre all'attività prevalente di garanzia collettiva dei fidi, anche attività quali la prestazione di garanzie a favore dello Stato e la gestione di fondi pubblici di agevolazione, e concedere altre forme di finanziamento entro i limiti stabiliti dalla Banca d'Italia.

### Consegna contro pagamento (Delivery versus payment - DVP)

Modalità di regolamento delle transazioni su strumenti finanziari che assicura la contestualità tra la consegna dei titoli e il pagamento del contante.

### Consiglio della UE

Organismo dell'Unione europea composto dai rappresentanti dei governi degli Stati membri, in genere i ministri responsabili degli argomenti in esame, e dal commissario europeo di volta in volta competente. La riunione del Consiglio della UE nella composizione dei Ministri delle finanze e dell'economia viene anche denominata Consiglio Ecofin. Inoltre possono aversi riunioni del Consiglio della UE nella composizione dei Capi di Stato o di Governo (vedi: Consiglio europeo).

**Consiglio direttivo della BCE** (vedi: Banca centrale europea)

**Consiglio Ecofin** (vedi: Consiglio della UE)

### **Consiglio europeo**

Organismo dell'Unione europea composto dai Capi di Stato o di Governo degli Stati membri e dal Presidente della Commissione europea.

### **Consiglio europeo per i pagamenti** (European Payments Council - EPC)

Struttura organizzativa formata da istituzioni, fra cui banche commerciali, banche di credito cooperativo e casse di risparmio, il cui obiettivo è realizzare l'area di pagamento unica (Single Euro Payments Area – SEPA) e rappresentare l'industria bancaria europea nelle relazioni con il SEBC e con le autorità europee in tema di sistemi di pagamento.

### **Conti accentrati**

Conti a livello nazionale attraverso cui le banche possono gestire, anche per via telematica, i propri depositi presso la Banca centrale, compreso quello per la riserva obbligatoria. Movimentabili da qualsiasi parte del territorio nazionale, essi sono collegati da una regola di imputazione automatica degli addebiti e degli accrediti. Nel sistema BI-Rel, sino al 13 giugno 2003, i conti accentrati erano chiamati anche conti di gestione. Dal 16 giugno 2003, con l'avvio della nuova versione di BI-Rel, il termine "conto di gestione" ha identificato il conto presso il sistema di regolamento lordo, composto dal conto di deposito in conto corrente a gestione accentrata e dall'eventuale conto di Anticipazione infragiornaliera in conto corrente (vedi), mentre il termine "conto accentrato" ha identificato il conto di deposito in conto corrente a gestione accentrata esterno al sistema di regolamento lordo. Dal 19 maggio 2008, con l'avvio di TARGET2-Banca d'Italia, i conti di "gestione" sono detenuti sul modulo obbligatorio di pagamento (Payment Module) di TARGET2, mentre i conti "accentrati", detenuti sul modulo opzionale Home Accounting Module (HAM) della piattaforma unica condivisa, sono esterni al sistema di regolamento lordo TARGET2 (vedi: Piattaforma unica condivisa).

### **Conti correnti di corrispondenza**

Conti tenuti dalle banche, tradizionalmente su base bilaterale, per il regolamento dei servizi interbancari (rimesse di effetti, assegni circolari e bancari, ordini di versamento, giri di fondi, rimesse documentate e altre operazioni).

**Conti di gestione** (vedi: Conti accentrati)

### **Conti finanziari**

Registrano, nelle tavole delle consistenze, le voci finanziarie degli stati patrimoniali dei Settori istituzionali (vedi), ossia gli ammontari delle attività e delle passività finanziarie dei settori a una certa data; nelle tavole dei flussi, le transazioni finanziarie che intervengono fra unità istituzionali in un dato intervallo di tempo. Una transazione finanziaria è una negoziazione tra due unità istituzionali che implica la creazione di un'attività finanziaria e, simultaneamente, di una passività finanziaria, oppure la liquidazione o il cambiamento di proprietà di un'attività finanziaria. Il conto finanziario di un settore istituzionale mostra le transazioni finanziarie nette, in ciascuna categoria di strumenti finanziari, all'attivo e al passivo del settore. Idealmente, le tavole dei flussi rappresentano il completamento dei conti economici dei settori istituzionali, rilevando le modalità di finanziamento dei settori che presentano un'eccedenza degli investimenti rispetto ai propri risparmi da parte dei settori per i quali si registra l'opposto. Nella pratica, tra la contabilità nazionale e i conti finanziari si determinano discrepanze derivanti dalle diversità delle fonti statistiche e delle metodologie utilizzate.

### **Continuous Linked Settlement (CLS)**

Sistema di regolamento multivalutario per le operazioni in cambi che opera attraverso due società: CLS Bank International, insediata negli Stati Uniti, sui cui conti vengono scritturate le operazioni, e CLS Services, insediata nel Regno Unito, responsabile dei processi operativi. Esso prevede il regolamento delle singole transazioni dei partecipanti sui conti degli stessi presso la CLS Bank secondo il principio Pagamento contro pagamento (vedi) e il successivo regolamento delle risultanti posizioni nette dei partecipanti nei confronti della CLS Bank tramite i sistemi RTGS delle 17 valute trattate. Nel corso del 2007, la CLS Bank ha esteso la propria attività al regolamento dei pagamenti derivanti da contratti di cambio a termine senza obbligo di consegna (non deliverable forwards) e da posizioni in derivati di credito over-the-counter.

### **Conto del capitale**

Registra le acquisizioni, al netto delle cessioni, di attività non finanziarie e misura la variazione del patrimonio netto dovuta al risparmio e ai trasferimenti in conto capitale. Esso riporta: in entrata, il risparmio lordo e i trasferimenti in conto capitale ricevuti; in uscita, gli investimenti e i trasferimenti in conto capitale effettuati. Il saldo evidenzia, per ciascun settore, l'indebitamento o l'accreditamento nei confronti degli altri settori, in particolare rispetto al resto del mondo qualora il saldo si riferisca all'intera economia.

### **Conto della distribuzione del prodotto interno lordo**

Registra le operazioni di distribuzione del reddito direttamente collegate al processo produttivo. In entrata si riportano il PIL ai prezzi di mercato e i contributi alla produzione; in uscita, le imposte sulla produzione e sulle importazioni e i redditi da lavoro dipendente di coloro che operano nel territorio economico del Paese. Il saldo è costituito dal risultato lordo di gestione.

### **Conto delle risorse e degli impieghi**

È il conto che riflette l'uguaglianza tra le risorse e gli impieghi di beni e servizi finali dell'intera economia. Deriva dalla fusione, dopo il consolidamento degli scambi intermedi, del conto della produzione, che illustra le operazioni relative al processo produttivo, e del conto di equilibrio dei beni e servizi, che descrive l'utilizzo dei prodotti disponibili.

### **Conto di riserva** (vedi: Riserva obbligatoria; Conti accentrati)

### **Conto di utilizzazione del reddito**

Mostra come il reddito lordo disponibile viene ripartito fra spesa per consumi finali e risparmio. Include una posta di rettifica destinata a far confluire nel risparmio delle famiglie la variazione dei loro diritti netti sulle riserve dei fondi pensione. Il saldo del conto di utilizzazione del reddito è il risparmio lordo. Deducendo gli ammortamenti si ottiene il risparmio netto.

### **Conto «Disponibilità del Tesoro per il servizio di tesoreria»**

Conto istituito nel bilancio della Banca d'Italia ai sensi della L. 26.11.1993, n. 483 (richiamata nel DPR 30.12.2003, n. 398, Testo unico delle disposizioni legislative e regolamentari in materia di debito pubblico), dove vengono registrate giornalmente, dal 1° gennaio 1994, le operazioni di introito e di pagamento connesse con l'espletamento del servizio di tesoreria. Il saldo iniziale su tale conto, pari a 30.670 miliardi di lire, è stato finanziato dal Tesoro mediante un collocamento di titoli presso la Banca d'Italia a condizioni di mercato per il medesimo importo. Il conto non può presentare saldi a debito del Tesoro: l'ipotetica insufficienza di fondi verrebbe scritturata in un conto remunerato al tasso ufficiale di sconto (ora tasso di partecipazione alle operazioni di rifinanziamento principali) e la Banca sospenderebbe automaticamente i pagamenti per conto del Tesoro fino all'estinzione del debito. L'art. 47 della L. 31.12.2009, n. 196 ha previsto la modifica del preesistente sistema di remunerazione dei conti del Tesoro presso la Banca, previa stipula di un'adeguata convenzione tra

l'Istituto e il Ministero dell'Economia e delle finanze. La nuova convenzione sulla gestione del conto, stipulata il 22 marzo 2011 ed entrata in vigore il 30 novembre 2011, disciplina le condizioni di tenuta prevedendo una remunerazione su base giornaliera, nei limiti della giacenza massima di un miliardo di euro, al tasso marginale delle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema. La medesima convenzione disciplina altresì le modalità di movimentazione della liquidità finalizzate alla stabilizzazione del saldo, con lo scopo di promuovere l'efficienza dei mercati monetari e finanziari e di agevolare la conduzione della politica monetaria da parte delle autorità competenti. A tal fine il conto è movimentato con operazioni di raccolta o impiego sul mercato monetario nonché attraverso il ricorso ad altre operazioni in uso nei mercati finanziari, eseguite dalla Banca d'Italia su indicazione del MEF; quest'ultimo ha altresì facoltà di impiegare presso la Banca d'Italia la liquidità giacente sul conto, in depositi vincolati a scadenza predeterminata, remunerati al tasso Eurepo.

### **Controparte centrale**

Soggetto che si interpone tra due controparti di una transazione agendo come acquirente nei confronti del venditore e come venditore nei confronti dell'acquirente. Si protegge dal rischio di inadempienza di ciascuna delle due parti attraverso l'acquisizione di adeguate garanzie. La controparte centrale italiana è la Cassa di compensazione e garanzia spa (vedi), operativa dal 1992.

### **Contropartite della moneta**

Passività non monetarie e attività delle Istituzioni finanziarie monetarie (IFM) italiane nei confronti dei residenti italiani e del resto dell'area dell'euro, incluse le Amministrazioni centrali.

### **Corporate banking interbancario**

Procedura che consente a una impresa cliente di una pluralità di banche di scambiare, mediante un collegamento telematico con una di esse (banca proponente), i flussi elettronici relativi a disposizioni di incasso e di pagamento e le informazioni sui movimenti, nonché sui saldi dei conti correnti riguardanti tutte o alcune delle banche di cui è cliente (banche passive). Il servizio è offerto tramite un'infrastruttura telematica sviluppata dal sistema bancario italiano che consente anche la trasmissione delle fatture e la loro riconciliazione con i relativi pagamenti.

### **Correspondent Central Banking Model (CCBM)**

Modello operativo istituito dal Sistema europeo di banche centrali (SEBC) per consentire alle controparti delle singole banche centrali nazionali l'utilizzo transfrontaliero dei titoli a garanzia di operazioni di politica monetaria e di finanziamento infragiornaliero. Nel CCBM le singole banche centrali nazionali svolgono il ruolo di agente corrispondente (correspondent) l'una nei confronti dell'altra, attraverso la detenzione, per conto della banca centrale nazionale (home) che concede il credito alla controparte, dei titoli in garanzia.

### **Costo ammortizzato**

Valore di prima iscrizione in bilancio di una attività finanziaria, al netto dei rimborsi di capitale, incrementato o diminuito della quota maturata di qualsiasi differenza tra il valore iniziale e quello di rimborso a scadenza, e ridotto di qualsiasi svalutazione dovuta al deterioramento del valore dell'attività.

### **Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)**

Rapporto tra redditi unitari da lavoro dipendente e valore aggiunto (a prezzi base, quantità a prezzi concatenati con anno di riferimento 2005) unitario. L'input di lavoro, totale e dipendente, può essere misurato in persone, unità standard oppure ore lavorate.

### **Costo medio giornaliero**

Criterio utilizzato in contabilità per determinare il valore delle rimanenze dei titoli, ottenuto come media ponderata tra il costo degli acquisti effettuati in una giornata e il costo medio del giorno pre-

cedente. Nel caso di cessioni, il risultato della negoziazione è determinato confrontando il prezzo di vendita con il costo medio giornaliero.

### **Costo medio netto giornaliero**

Criterio utilizzato in contabilità per determinare il valore delle rimanenze di valute, ottenuto come media ponderata tra il costo degli acquisti netti effettuati in una giornata e il costo medio del giorno precedente. Nel caso di cessioni, il risultato della negoziazione è determinato confrontando il prezzo di vendita con il costo medio degli acquisti del giorno, fino a concorrenza dell'ammontare di tali acquisti, e con il costo medio netto del giorno precedente, per le vendite eccedenti.

### **Covered bond**

Obbligazioni garantite da attività destinate, in caso di insolvenza dell'emittente, al prioritario soddisfacimento dei diritti degli obbligazionisti. Per quanto la loro disciplina vari da paese a paese, questi strumenti si contraddistinguono per il duplice livello di protezione costituito dal portafoglio di attività poste a garanzia e dall'obbligo di rimborso in capo all'emittente. Nell'ordinamento italiano la L. 30.4.1999, n. 130, disciplina la fattispecie delle obbligazioni bancarie garantite (art. 7-bis). Lo schema operativo prevede la cessione da parte di una banca a una società veicolo di attivi di elevata qualità creditizia (crediti ipotecari e verso pubbliche amministrazioni) e l'emissione da parte di una banca, anche diversa dalla cedente, di obbligazioni garantite dalla società veicolo a valere sugli attivi acquistati e costituiti in un patrimonio separato. I profili applicativi della disciplina sono contenuti nel regolamento ministeriale n. 310 del 14.12.2006, nel decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze del 12.4.2007 e nella Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006. Una fattispecie diversa è quella dei covered bond emessi dalla Cassa depositi e prestiti spa (vedi) mediante l'istituzione, in base alla legge a essa applicabile, di un patrimonio separato da quello generale della Cassa e da ogni altro patrimonio della specie.

### **Covered warrant**

Strumento derivato, che conferisce al detentore il diritto di comprare o vendere una prefissata attività sottostante a un determinato prezzo entro o a una certa scadenza. A differenza del Warrant (vedi), il covered warrant viene emesso da un soggetto diverso dall'emittente dell'attività a cui è riferito il diritto di opzione. Esso può pertanto essere riferito anche a un'attività quale una merce o un indice azionario.

### **Credit default swap (CDS) (vedi: Derivati su crediti)**

### **Crediti agevolati**

Operazioni eseguite a tasso inferiore a quello di mercato in virtù di provvedimenti legislativi che dispongono un concorso agli interessi.

### **Crediti ristrutturati**

Esposizioni per le quali una banca (o un pool di banche), a causa del deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore, acconsente a modifiche delle originarie condizioni contrattuali (ad esempio, allungamento dei termini di scadenza, riduzione del debito e/o degli interessi) che diano luogo a una perdita.

### **Crediti scaduti e/o sconfinanti deteriorati**

Esposizioni (diverse da quelle classificate a sofferenza, incaglio o fra le esposizioni ristrutturate) scadute o sconfinanti da oltre 90 giorni e classificate a fini prudenziali come "esposizioni scadute" oppure "esposizioni in default".

### **Crediti sindacati (vedi: Prestiti sindacati)**

### **Credito al consumo**

Credito concesso alle famiglie per fini personali collegati al consumo di beni e di servizi.

### **Credito totale**

Finanziamenti totali al settore privato (vedi: Finanziamenti al settore privato) e debito delle Amministrazioni pubbliche.

### **Credito totale interno**

Finanziamenti interni al settore privato (vedi: Finanziamenti al settore privato) e debito sull'interno delle Amministrazioni pubbliche.

### **Cross-border deposits** (vedi: Depositi transnazionali)

### **CS.I** (Clearing Service International)

Sistema di pagamento al dettaglio della Banca centrale austriaca (Österreichische Nationalbank), la cui gestione operativa fa capo alla società Geldservice Austria Logistik für Wertgestionierung und Transportkoordination GmbH (GSA), controllata per oltre il 90% dalla Banca centrale; CS.I sostituisce il sistema della Banca centrale STEPAT, interoperabile dal 9 febbraio 2009 con il CSM (vedi) ICBPI/BI-Comp.

### **CSM** (vedi: Clearing and Settlement Mechanism)

### **CTZ** (vedi: Certificati del Tesoro)

### **Curva dei rendimenti**

Esprime la relazione tra i rendimenti percentuali di obbligazioni prive di cedole (o di altra categoria omogenea di titoli) e le loro scadenze.

### **Dealer**

Intermediario finanziario che opera sia in proprio sia per conto terzi.

### **Debiti pregressi** (vedi: Regolazioni di debiti pregressi)

### **Debito estero**

Debito contratto dai residenti in un paese verso i non residenti. È considerato debito l'impegno effettivo, non eventuale, assunto dal debitore, che si sostanzia nella restituzione, a una futura scadenza, di capitale e/o di interessi. La metodologia e le definizioni utilizzate per il calcolo delle consistenze del debito estero italiano sono coerenti con gli standard previsti dall'FMI, fissati nell'ambito dell'iniziativa Special data dissemination standard (SDDS). Il debito estero coincide con la parte del passivo della posizione patrimoniale sull'estero ottenuta escludendo la componente azionaria, gli utili reinvestiti e la posizione in strumenti derivati.

### **Debito pubblico**

Con il termine (senza ulteriori specificazioni) si intende generalmente la consistenza delle passività finanziarie del settore delle Amministrazioni pubbliche come definita ai fini della procedura per i disavanzi eccessivi (Trattato sulla UE e regolamento CE 25.5.2009, n. 479; cfr. in questa Appendice la sezione: *Note metodologiche*, al capitolo *La finanza pubblica*).

### Delega unica

Procedura informatica a carattere centralizzato attraverso cui le banche, Poste Italiane e i concessionari per la riscossione riversano in tesoreria, mediante la procedura Bonifici di Importo Rilevante, gli incassi ricevuti a titolo di imposte e contributi.

### Depositi

La voce comprende i conti correnti, i depositi con durata prestabilita e quelli rimborsabili con preavviso, le passività subordinate stipulate con una forma tecnica diversa dalle obbligazioni, le operazioni pronti contro termine passive. I depositi in conto corrente comprendono anche gli assegni circolari, mentre non comprendono i conti correnti vincolati. I depositi con durata prestabilita includono i certificati di deposito, compresi quelli emessi per la raccolta di prestiti subordinati, i conti correnti vincolati e i depositi a risparmio vincolati. I depositi rimborsabili con preavviso comprendono i depositi a risparmio liberi e altri depositi non utilizzabili per pagamenti al dettaglio.

### Depositi overnight, a tempo, broken date

*Overnight*: scambio di fondi effettuato nella giornata di negoziazione con rientro nella giornata lavorativa successiva.

*Tom-next o tomorrow-next*: scambio di fondi effettuato nel giorno lavorativo successivo alla giornata di negoziazione con rientro nella giornata lavorativa successiva.

*Spot-next*: scambio di fondi effettuato nel secondo giorno lavorativo successivo alla giornata di negoziazione con rientro nella giornata lavorativa successiva.

*Depositi a tempo*: scambio di fondi effettuato nel secondo giorno lavorativo successivo alla giornata di negoziazione con rientro a scadenze fisse (1 settimana, 2 settimane, 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11 o 12 mesi).

*Broken date*: scambio di fondi con valuta iniziale e valuta finale liberamente concordate fra i contraenti purché di durata inferiore a un anno.

### Depositi overnight presso l'Eurosistema

Operazioni dell'Eurosistema che le controparti, su propria iniziativa, possono utilizzare per costituire presso le BCN depositi overnight remunerati a un tasso di interesse prestabilito.

### Depositi transnazionali (Cross-border deposits)

Depositi detenuti al di fuori del paese di residenza del detentore.

### Derivati (vedi: Strumenti derivati)

#### Derivati su crediti

I contratti derivati su crediti consentono di trasferire il rischio di credito relativo a una determinata attività finanziaria sottostante (reference obligation) da un soggetto che intende acquisire copertura dal suddetto rischio (protection buyer) a un soggetto che intende prestarla (protection seller). Tra le più diffuse tipologie di contratti derivati su crediti si ricordano: i credit default swap, nei quali il protection seller, a fronte di un premio periodico, si impegna a effettuare un pagamento finale al protection buyer in caso di inadempienza da parte del soggetto cui fa capo la reference obligation; i credit spread swap, nei quali il protection buyer acquisisce il diritto di riscuotere dal protection seller una somma pari alla differenza tra lo spread di mercato e quello fissato dal contratto; i total rate of return swap, nei quali il protection buyer e il protection seller si scambiano rispettivamente l'ammontare complessivo dei flussi di cassa generati dalla reference obligation e i flussi di cassa legati a un tasso di interesse di mercato maggiorato o diminuito di un determinato spread.

## Dettaglio

Sottosistema del sistema di compensazione BI-Comp (vedi) che riceve – attraverso Operatori Incaricati (vedi) o altri sistemi di compensazione – informazioni relative ai pagamenti, anche sotto forma di saldo. I pagamenti trattati sono in genere numerosi e di modesto importo, spesso caratterizzati da ripetitività e/o prevedibilità. Le principali Applicazioni interbancarie (vedi) che immettono i pagamenti in tale sottosistema sono: Bancomat, bonifici di importo non rilevante, incassi commerciali e troncamento assegni. Dal 28 gennaio 2008 il sottosistema tratta anche i bonifici SEPA e dal 2 novembre 2009 gli addebiti diretti SEPA (vedi: Strumenti di pagamento SEPA).

## Development Assistance Committee (DAC)

Comitato dell'OCSE istituito nel 1961, riunisce i maggiori donatori bilaterali con l'obiettivo di rendere più efficaci gli aiuti allo sviluppo. Raggruppa 24 membri: Australia, Austria, Belgio, Canada, Corea, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Norvegia, Nuova Zelanda, Paesi Bassi, Portogallo, Regno Unito, Spagna, Stati Uniti, Svezia, Svizzera e Commissione europea.

## Differenziale lettera-denaro (Bid-ask spread)

Margine esistente tra il prezzo al quale un intermediario si impegna a vendere i titoli (lettera) e il prezzo al quale egli si impegna ad acquistarli (denaro). Sul mercato interbancario questo differenziale è dato dal margine tra il tasso di interesse al quale sono offerti i fondi su una determinata scadenza (lettera) e il tasso al quale i fondi sono domandati sulla medesima scadenza (denaro).

## Direct reporting

Nuovo sistema di rilevazione dei dati per la compilazione delle statistiche di bilancia dei pagamenti e di posizione patrimoniale verso l'estero dell'Italia, incentrato su indagini campionarie presso le imprese e gli altri operatori economici. Il sistema, avviato nel 2008, ha sostituito la precedente modalità di raccolta, basata sui regolamenti bancari. Le indagini campionarie, la cui tipologia e cadenza sono modulate secondo il profilo delle singole imprese, raccolgono informazioni sulle transazioni internazionali e la posizione finanziaria verso l'estero dei soggetti rilevati.

## Diritti speciali di prelievo (DSP)

Unità di conto dell'FMI composta da un paniere di quattro valute (dollaro, euro, yen e sterlina inglese). Il paniere è soggetto a revisione ogni cinque anni per tener conto del peso di ciascuna valuta nelle esportazioni mondiali di beni e servizi e nelle riserve internazionali. L'ultima revisione è entrata in vigore il 1° gennaio 2011.

## Disoccupati (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

## Disposizione di incasso

Ordine dato da un cliente (di norma un'impresa) alla propria banca di incassare – direttamente o per il tramite di altra istituzione creditizia – un credito vantato nei confronti di un terzo. L'ordine può essere impartito mediante la presentazione di documenti cartacei rappresentativi del credito (effetti, fatture, Riba cartacee) ovvero con modalità elettroniche (Mav, Riba elettroniche, RID) e può essere eseguito mediante addebito preautorizzato del conto del debitore, ovvero mediante modalità di volta in volta prescelte dal debitore stesso (addebito in conto corrente, assegno, contante, ecc.) (vedi: Mav; Riba; RID).

## Doha Round

Negoziato di liberalizzazione commerciale multilaterale avviato nell'ambito dell'OMC nel novembre del 2001 a Doha (Qatar) e attualmente ancora in corso.

### **Drenaggio fiscale**

Il drenaggio fiscale o fiscal drag è un fenomeno legato alla progressività dell'imposta personale sul reddito e consiste nel maggior gettito tributario, in termini reali, indotto dall'inflazione. Nei sistemi in cui non è prevista l'indicizzazione ai prezzi degli scaglioni di reddito e/o delle detrazioni d'imposta, l'inflazione accresce l'incidenza dell'imposta sull'imponibile, a parità di reddito reale.

### **Durata finanziaria**

Costituisce un indicatore del rischio di tasso di interesse a cui è sottoposto un titolo o un portafoglio obbligazionario. La durata finanziaria di Macaulay – quella a cui si fa più comunemente riferimento – è calcolata come media ponderata delle scadenze dei pagamenti per interessi e capitale associati a un titolo obbligazionario. La *durata finanziaria modificata* misura la semielasticità del prezzo di un titolo rispetto al rendimento (rapporto tra variazione percentuale del prezzo e variazione assoluta del rendimento).

### **EBA Clearing**

Società di emanazione dell'Associazione bancaria europea i cui soci sono 66 banche (6 italiane) con identiche quote partecipative; gestisce i più importanti sistemi di pagamento europei all'ingrosso (Euro1) e al dettaglio (STEP2) privati.

**Ecofin** (vedi: Consiglio della UE)

**Economie di recente industrializzazione asiatiche** (vedi: Paesi di recente industrializzazione dell'Asia)

### **Educazione finanziaria**

Secondo la definizione dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE), è il processo attraverso il quale i risparmiatori e gli investitori, e in generale la più ampia platea dei consumatori dei servizi finanziari, migliorano la propria comprensione di prodotti e nozioni finanziarie e, attraverso l'informazione, l'istruzione e la consulenza, sviluppano le capacità e la fiducia necessarie per diventare maggiormente consapevoli dei rischi e delle opportunità finanziarie, per effettuare scelte informate, comprendere a chi chiedere supporto e mettere in atto altre azioni efficaci per migliorare il loro benessere finanziario.

**e-MID** (vedi: Mercato interbancario dei depositi)

### **e-MID Repo**

Sistema multilaterale di negoziazione per contratti pronti contro termine sulla piattaforma e-MID (vedi) avviato il 26 settembre 2011 dalla e-MID spa. Sono disponibili due tipi di contratti: general collateral e special repo (vedi: Mercato regolamentato dei pronti contro termine), e in entrambe le tipologie è possibile prevedere l'intervento della controparte centrale (vedi).

### **e-MID SIM spa**

Società, costituita nel 1999, che gestisce il Mercato interbancario dei depositi (vedi), l'e-Mider (vedi) e l'e-Mid Repo (vedi).

### **e-Mider**

Sistema multilaterale di negoziazione gestito da e-MID SIM spa, per lo scambio di overnight indexed swap (OIS) sul tasso Eonia.

**Eonia** (Euro overnight index average)

Media ponderata dei tassi overnight comunicati alla BCE da un campione di banche operanti nell'area dell'euro.

**EPC** (vedi: Consiglio europeo per i pagamenti)**Equens**

Sistema di pagamento al dettaglio, gestito da Equens SE, attivo sui mercati olandese e tedesco e interoperabile dall'8 aprile 2008 con il CSM (vedi) ICBPI/BI-Comp.

**ETC** (vedi: Exchange-traded commodities)**ETF** (vedi: Exchange-traded funds)**Eurepo**

Tasso di interesse, applicato ai prestiti in euro garantiti da titoli di Stato, calcolato giornalmente come media semplice delle quotazioni rilevate presso un campione di banche con elevato merito di credito selezionato periodicamente dalla European Banking Federation.

**Euribor** (Euro interbank offered rate)

Tasso di interesse, applicato ai prestiti in euro, calcolato giornalmente come media semplice delle quotazioni rilevate alle ore undici su un campione di banche con elevato merito di credito selezionato periodicamente dalla European Banking Federation.

**Euro1**

Sistema di netting multilaterale per pagamenti cross-border in euro gestito dall'Euro Banking Association (EBA) Clearing Company. Al sistema partecipano le banche insediate nei paesi della UE. Euro1 garantisce il regolamento di ordini di pagamento tra i partecipanti mediante l'utilizzo di un meccanismo di accodamento dei pagamenti con limiti all'esposizione stabiliti bilateralmente e multilateralmente. La copertura del rischio di insolvenza è ottenuta mediante la costituzione, da parte dei partecipanti, di depositi remunerati (liquidity pool) per un ammontare tale da coprire la massima esposizione debitoria consentita dal sistema (vedi anche: STEP2).

**Euroclear**

Gruppo di depositari centrali controllato dalla holding inglese Euroclear plc attraverso la società Euroclear sa/nv (Bruxelles); esso riunisce il depositario centrale internazionale Euroclear Bank e quelli francese (Euroclear France), olandese (Euroclear Nederland), inglese (CrestCo) e belga (Euroclear Belgium).

**Euro-Currency Standing Committee** (vedi: Committee on the Global Financial System)**Euromercato**

Insieme delle transazioni su valute depositate fuori dai confini del paese di emissione (eurovalute) e su titoli emessi da non residenti in valuta diversa da quella dei paesi in cui avviene il collocamento (eurotitoli o euroobbligazioni).

**EuroMTS**

Sistema multilaterale di negoziazione gestito da EuroMTS Ltd, società di diritto inglese controllata da MTS spa (vedi), per la contrattazione all'ingrosso dei titoli di Stato benchmark dei principali paesi dell'area dell'euro; attivato nell'aprile 1999, si avvale della medesima piattaforma telematica dell'MTS.

### **Euronext**

Società di diritto olandese che controlla le borse di Parigi, Bruxelles, Amsterdam e Lisbona nonché il mercato di diritto inglese Euronext.Liffe, la cui attività si estende alle altre borse del gruppo. Nel 2007 si è perfezionata l'operazione di integrazione tra Euronext e il mercato americano NYSE, che ha dato vita alla holding di diritto statunitense Nyse Euronext inc.

### **Euro-note**

Titolo a breve termine negoziabile emesso nell'ambito di una Note issuance facility (vedi).

### **European Financial Stabilisation Mechanism (EFSM)**

Strumento per l'assistenza finanziaria temporanea ai paesi dell'area dell'euro in difficoltà, istituito con un regolamento del Consiglio della UE dell'11 maggio 2010; sarà operativo finché, nelle valutazioni della Commissione, permarranno le condizioni eccezionali che ne hanno reso necessaria l'istituzione. L'EFSM può erogare prestiti fino a un massimo di 60 miliardi ed è amministrato dalla Commissione europea per conto della UE. Le operazioni di provvista sono garantite dal bilancio dell'Unione. L'EFSM è stato finora attivato per programmi di sostegno a Irlanda e Portogallo.

### **European Financial Stability Facility (EFSF)**

Strumento istituito a seguito della decisione del Consiglio della UE del 9 maggio 2010 e giuridicamente costituito come società per azioni, con sede legale in Lussemburgo. Finalizzato a tutelare la stabilità finanziaria dell'area dell'euro, l'EFSF fornisce assistenza finanziaria temporanea ai paesi dell'area dell'euro in difficoltà e può concedere nuovi finanziamenti fino al giugno del 2013; la provvista delle risorse necessarie avviene attraverso l'emissione e il collocamento sul mercato di obbligazioni supportate dalla garanzia dei paesi dell'area dell'euro, secondo la quota di partecipazione nel capitale della BCE. La capacità finanziaria iniziale, pari a circa 250 miliardi, è stata innalzata a 440, con l'accordo raggiunto dal Consiglio europeo del 25 marzo 2011, congiuntamente all'aumento delle garanzie da 440 a 780 miliardi. Lo scorso 21 luglio 2011 i Capi di Stato e di governo dell'area dell'euro ne hanno ampliato il novero degli strumenti di intervento, precedentemente circoscritti all'erogazione di prestiti nell'ambito dei piani di sostegno ai paesi in difficoltà: dal 18 ottobre 2011, l'EFSF è autorizzato, sulla base di un'appropriatezza condizionalità, a intervenire sul mercato primario e secondario dei titoli del debito pubblico, ad agire sulla base di programmi precauzionali e a finanziare la ricapitalizzazione di istituzioni finanziarie. Una decisione del 26 ottobre 2011 ha poi introdotto la possibilità di incrementare la capacità di intervento dell'EFSF, attraverso la concessione di garanzie parziali sulle nuove emissioni di titoli di Stato dei paesi dell'area dell'euro e/o la costituzione di una o più società veicolo che dispongano di una combinazione di capitale pubblico e privato.

### **European Stability Mechanism (ESM)**

Meccanismo permanente per la gestione delle crisi la cui costituzione è stata concordata dal Consiglio europeo del 28-29 ottobre 2010 ed è stata finalizzata l'11 luglio 2011 con la sottoscrizione del Trattato che lo istituisce da parte dei 17 paesi dell'area dell'euro. Si prevede che diventi operativo nel luglio 2012, sostituendo gradualmente l'EFSF, che rimarrà attivo fino al luglio 2013. L'ESM potrà concedere sostegno finanziario ai paesi membri dell'area dell'euro che ne faranno richiesta a condizioni non di favore e previa un'approfondita analisi che verifichi la loro solvibilità; a questo scopo, potrà utilizzare gli strumenti di intervento già a disposizione dell'EFSF. La capacità iniziale di prestito dell'ESM è di 500 miliardi, garantita da un capitale iniziale di 700 miliardi, di cui 80 miliardi conferiti dai singoli paesi in base alla partecipazione al capitale della Banca centrale europea e 620 miliardi sotto forma di capitale richiamabile. Durante il periodo transitorio di coesistenza con l'EFSF, l'Eurogruppo dello scorso 30 marzo ha stabilito che la capacità di prestito residua debba essere innalzata a circa 500 miliardi, garantita congiuntamente dai due strumenti di sostegno.

**Eurosistema** (vedi anche: Sistema europeo di banche centrali)

Comprende la BCE e le banche centrali nazionali degli Stati membri che hanno introdotto l'euro nella terza fase della UEM (vedi anche: Paesi dell'area dell'euro). Vi partecipano attualmente diciassette banche centrali nazionali.

**Exchange-traded commodities** (ETC)

Titoli di debito senza scadenza, emessi da una società veicolo a fronte dell'investimento diretto da parte dell'emittente in materie prime o in contratti futures su materie prime.

**Exchange-traded funds** (ETF)

Fondi comuni di investimento (vedi) che replicano l'andamento di un determinato indice di borsa; i certificati rappresentativi delle quote sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato (vedi anche: Exchange-traded commodities, ETC).

**Express II**

Sistema di liquidazione lorda e netta delle operazioni su strumenti finanziari non derivati gestito da Monte Titoli spa (vedi). Dal 26 gennaio 2004 ha sostituito definitivamente la liquidazione dei titoli della Banca d'Italia.

**Extended Fund Facility** (EFF)

Strumento di finanziamento creato dall'FMI nel 1974. L'EFF ha lo scopo di assistere paesi con problemi di bilancia dei pagamenti di medio termine, dovuti a vulnerabilità e distorsioni strutturali. Le regole sull'ammontare del prestito sono analoghe a quelle dello Stand-by Arrangement (vedi), mentre la durata dell'EFF è maggiore: può arrivare fino a quattro anni, e con un periodo di rimborso fino a dieci anni.

**Fabbisogno**

Saldo riferito ai conti pubblici, valutato in termini di cassa, delle partite correnti, di quelle in conto capitale e di quelle di natura finanziaria. Può essere inoltre espresso come saldo fra le accensioni e i rimborsi di prestiti (che rappresenta il ricorso all'indebitamento nei confronti di altri soggetti, in forma di titoli, crediti bancari e altri strumenti finanziari). Nel primo caso il fabbisogno viene calcolato dal lato della «formazione», nel secondo da quello della «copertura» (vedi lo schema alla voce: Indebitamento netto).

**Factoring**

Contratto di cessione, pro soluto (con rischio di credito a carico del cessionario) o pro solvendo (con rischio di credito a carico del cedente), di crediti commerciali a banche o a società specializzate, ai fini di gestione e di incasso, al quale può essere associato un finanziamento in favore del cedente.

**Fair value**

È il corrispettivo al quale un'attività (passività) può essere scambiata (estinta) in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili.

**Famiglie**

Il settore comprende le famiglie consumatrici (individui o gruppi di individui nella loro qualità di consumatori) e le famiglie produttrici (imprese individuali, società semplici e di fatto, produttrici di beni e servizi non finanziari destinabili alla vendita, che impiegano fino a 5 addetti; unità produttrici di servizi ausiliari dell'intermediazione finanziaria senza addetti dipendenti). Pertanto, le risorse del settore sono costituite da redditi da lavoro dipendente e autonomo, da trasferimenti e da redditi da capitale e d'impresa (vedi: Settori istituzionali).

**Federal funds** (vedi: Tasso sui federal funds)

### **Financial Sector Assessment Program (FSAP)**

Esercizio congiunto di Fondo monetario internazionale e Banca Mondiale introdotto nel 1999 per aumentare l'efficacia delle misure di rafforzamento dei sistemi finanziari dei paesi membri. L'FSAP identifica i punti di forza e di debolezza di un sistema finanziario, descrive gli strumenti disponibili per la gestione dei rischi, individua i bisogni di assistenza tecnica del paese membro. L'FSAP è inoltre alla base del Financial System Stability Assessment, nel quale lo staff del Fondo si occupa degli aspetti rilevanti ai fini della sorveglianza sui paesi membri, come i rischi alla stabilità macroeconomica derivanti dal settore finanziario e la capacità dello stesso di assorbire gli shock macroeconomici.

### **Financial Stability Board (FSB)**

A partire dall'aprile del 2009 il Financial Stability Board ha preso il posto del Financial Stability Forum (vedi). La partecipazione al Board è stata allargata a tutti i paesi del G20, alla Spagna e alla Commissione europea. L'FSB è composto dal Presidente, da un Segretariato, dal Plenary Board (a cui partecipano tutti i membri) e da uno Steering Committee (i cui membri saranno selezionati dal Presidente in modo da realizzare un equilibrio tra rappresentanza ed efficacia operativa). Anche il mandato dell'FSB è stato ampliato significativamente rispetto a quello dell'FSF.

### **Financial Stability Forum**

Il Financial Stability Forum è stato istituito nell'aprile del 1999 per promuovere la stabilità finanziaria internazionale attraverso lo scambio di informazioni e la cooperazione internazionale nel campo della vigilanza e sorveglianza finanziarie. Il 2 aprile 2009 l'FSF è stato ridenominato Financial Stability Board (vedi). Appartengono all'FSF, ora FSB, le autorità preposte alla vigilanza nazionale dei seguenti paesi Australia, Canada, Francia, Germania, Giappone, Hong Kong, Italia Paesi Bassi, Regno Unito, Singapore, Stati Uniti, Svizzera. Partecipano inoltre alcune organizzazioni internazionali (Banca Mondiale, BCE, BRI, FMI, e OCSE) e gli organismi responsabili dell'emanazione degli standard contabili internazionali (Basel Committee, IOSCO, IASB, ecc.).

### **Financial Times Stock Exchange/Milano Indice Borsa (FTSE MIB)**

Indice azionario della Borsa Italiana spa. Racchiude le azioni delle 40 maggiori società italiane ed estere quotate sui mercati gestiti da Borsa Italiana spa. È operativo dal 1° giugno 2009 a seguito della fusione tra Borsa Italiana spa e London Stock Exchange.

### **Finanziamenti al settore privato**

*Interni:* prestiti delle IFM agli Altri residenti (vedi) e obbligazioni collocate sull'interno dagli Altri residenti.

*Totali:* finanziamenti interni al settore privato e obbligazioni emesse dagli Altri residenti possedute da residenti in altri paesi dell'area dell'euro e del resto del mondo.

### **Flexible Credit Line (FCL)**

Sportello finanziario disegnato per garantire accesso rapido e per importi elevati alle risorse dell'FMI a paesi membri con solide condizioni economiche di fondo e politiche virtuose in atto. Una volta approvata, tale linea di credito permette al paese di utilizzare l'intero ammontare concesso, anche in un'unica soluzione e senza ulteriore coinvolgimento del Fondo. Lo sportello finanziario è rinnovabile e, a differenza delle altre linee di credito ordinarie (SBA), non prevede limiti di accesso.

### **Floating rate note**

Titoli di credito a interesse variabile.

### **Fondazioni bancarie**

Si tratta di ex banche pubbliche che, ai sensi della L. 30.7.1990, n. 218, e del D.lgs. 20.11.1990, n. 356, hanno effettuato il conferimento dell'azienda bancaria a società bancarie, finanziarie o strumentali di tali società, ricevendo in corrispettivo azioni rappresentative del capitale. Le Fondazioni

sono persone giuridiche private senza fine di lucro ai sensi del D.lgs. 17.5.1999, n. 153, e successive modificazioni, che ne detta la disciplina civilistica e fiscale e regola la dismissione delle partecipazioni detenute nelle società conferitarie.

### **Fondi comuni armonizzati**

Fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva CEE 20.12.1985, n. 611, e successive modificazioni, caratterizzati dalla forma aperta, dalla possibilità dell'offerta al pubblico delle quote e da taluni limiti agli investimenti. Con riferimento a questi ultimi si ricorda, tra l'altro, l'obbligo di investire prevalentemente in strumenti finanziari quotati.

### **Fondi comuni di investimento**

Dal punto di vista legale sono patrimoni, privi di personalità giuridica, suddivisi in quote di pertinenza dei partecipanti, la cui gestione è affidata ad apposite società (vedi: SGR Società di gestione del risparmio) che ne curano l'investimento in strumenti finanziari, crediti o altri beni. Il patrimonio del fondo è distinto sia da quello della società di gestione, sia da quello dei partecipanti e deve essere depositato presso una banca (banca depositaria). Sono disciplinati dal Testo unico in materia di intermediazione finanziaria del febbraio 1998.

Dal punto di vista economico, il termine fa riferimento agli investitori istituzionali che li gestiscono. I fondi comuni di investimento includono le principali tipologie di seguito indicate.

#### **Fondi comuni di investimento immobiliare**

Sono fondi chiusi che investono esclusivamente o prevalentemente in beni immobili, diritti reali immobiliari e partecipazioni in società immobiliari (vedi: Fondi comuni di investimento chiusi).

#### **Fondi comuni di investimento mobiliare aperti**

Sono fondi, disciplinati dal Testo unico in materia d'intermediazione finanziaria, in cui i partecipanti hanno diritto di chiedere in qualsiasi momento il rimborso delle quote al valore di mercato secondo le modalità previste dalle regole di funzionamento del fondo. Investono prevalentemente in strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati.

#### **Fondi comuni di investimento chiusi**

Sono fondi, disciplinati dal Testo unico in materia d'intermediazione finanziaria, in cui a differenza dei fondi aperti il rimborso delle quote ai partecipanti avviene solo a scadenze predeterminate. Devono necessariamente assumere la forma chiusa i fondi che investono in attività immobiliari, in strumenti finanziari non quotati in misura superiore al 10 per cento del patrimonio, in crediti e in altri beni diversi dagli strumenti finanziari. Assumono generalmente questa forma i fondi che esercitano le attività di investimento nel capitale di rischio delle imprese, nel periodo di avvio dell'attività (vedi: Venture capital) o in fasi successive del ciclo di vita aziendale, al fine di favorirne lo sviluppo (private equity).

#### **Fondi di mercato monetario**

Sono fondi comuni aperti (vedi: Fondi comuni di investimento mobiliare aperti) le cui quote sono, in termini di liquidità, altamente sostituibili ai depositi e che, secondo i criteri stabiliti dalla Banca centrale europea, rientrano tra le Istituzioni finanziarie monetarie (vedi).

### **Fondi comuni riservati a investitori qualificati**

Sono fondi, disciplinati dal Testo unico in materia d'intermediazione finanziaria, a cui possono partecipare soltanto i cosiddetti investitori qualificati. Si considerano investitori qualificati: le SIM, le banche, gli agenti di cambio, le SGR, i fondi pensione, le imprese di assicurazione e le altre categorie di soggetti individuate dal decreto del Ministro del Tesoro del 24.5.1999, n. 228. I fondi riservati possono investire il patrimonio anche in deroga ai limiti prudenziali previsti in via generale per gli altri fondi.

### **Fondi comuni speculativi**

Sono fondi, disciplinati dal Testo unico in materia d'intermediazione finanziaria e dal decreto del Ministro del Tesoro del 24.5.1999, n. 228, non sottoposti a vincoli riguardo all'oggetto degli investimenti, che possono derogare ai divieti di carattere generale e alle norme prudenziali fissate per gli altri fondi. La sottoscrizione minima iniziale non può essere inferiore a 500.000 euro e l'offerta di quote non può essere oggetto di sollecitazione all'investimento (vedi anche: Hedge funds).

### **Fondi intermediati totali**

Totale dell'attivo di bilancio delle banche al netto delle spese e perdite e delle partite in sospeso (o viaggianti).

### **Fondi master-feeder**

Ai sensi delle direttive comunitarie in materia di OICVM, il fondo feeder è un fondo che è stato approvato per investire almeno l'85 per cento delle sue attività in quote di un altro fondo (fondo master). Quest'ultimo non può a sua volta essere un fondo feeder né detenere quote di fondi feeder.

### **Fondi pensione**

Fondi che erogano prestazioni previdenziali in favore dei lavoratori di un'impresa, settore o categoria professionale, volti a integrare il trattamento pensionistico pubblico. La relativa disciplina è contenuta nel D.lgs. 5.12.2005, n. 252, che ha riformato le norme sulla previdenza complementare. I fondi pensione si distinguono in due tipologie principali: negoziali e aperti. Quelli negoziali vengono istituiti per singola azienda o gruppi di aziende o enti, per categorie di lavoratori o comparto di riferimento o per raggruppamenti territoriali, in seguito a contratti collettivi nazionali, accordi o regolamenti aziendali, accordi fra lavoratori autonomi o liberi professionisti promossi dai sindacati o dalle associazioni di categoria. I fondi aperti sono istituiti da banche, assicurazioni, SGR e SIM e consentono l'adesione su base collettiva o individuale, senza vincoli di appartenenza del lavoratore a specifiche aziende o categorie. Le forme pensionistiche complementari che risultavano istituite alla data di entrata in vigore della L. 23.10.1992, n. 421, vengono definite "preesistenti". Tra queste ultime, si annoverano anche i fondi bancari interni, senza personalità giuridica, già istituiti all'interno delle banche e delle società appartenenti a gruppi bancari. Il D.lgs. 5.12.2005, n. 252, ha disposto il trasferimento alla Covip della vigilanza su questi fondi, precedentemente sottoposti alla supervisione della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 18 del D.lgs. 21.4.1993, n. 124.

### **Fondo di garanzia per le PMI**

Il Fondo – istituito, in base all'art. 2, comma 100, lettera a), della L. 23.12.1996, n. 662, dal Ministero delle Attività Produttive (ora dello Sviluppo economico), alimentato con risorse pubbliche – garantisce o contro-garantisce operazioni, aventi natura di finanziamento ovvero partecipativa, a favore di piccole e medie imprese. Gli interventi del Fondo consistono essenzialmente in "garanzie dirette" a fronte di esposizioni di banche e di intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del TUB e in "contro-garanzie" a fronte delle garanzie rilasciate da confidi. Il Fondo rilascia garanzie per un importo multiplo rispetto alle risorse disponibili ("moltiplicatore"), nei limiti imposti dall'osservanza di uno specifico coefficiente di rischio.

### **Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato**

Fondo previsto dalla L. 27.10.1993, n. 432, e successive modificazioni, avente l'obiettivo di ridurre la consistenza dei titoli di Stato in circolazione mediante acquisti sul mercato ovvero rimborso dei titoli in scadenza dal 1° gennaio 1995. La L. 23.12.1996, n. 662, ha modificato l'art. 4 della L. 432 del 1993 istitutiva del Fondo, allo scopo di prevederne un'ulteriore modalità di utilizzo per l'acquisto di partecipazioni azionarie possedute da società delle quali il Tesoro sia unico azionista, ai fini della loro dismissione. Il Fondo è alimentato dai proventi delle dismissioni di beni e attività dello Stato, dal gettito derivante da entrate straordinarie dello Stato, da eventuali assegnazioni da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze, dai proventi di donazioni e disposizioni testamentarie e dai proventi della vendita di attività mobiliari e immobiliari confiscate dall'autorità giudiziaria in

relazione a somme sottratte illecitamente all'Amministrazione pubblica. Secondo quanto disposto dal decreto del Ministro del Tesoro del 13.10.1995, le operazioni di acquisto possono essere effettuate mediante incarico conferito dal Ministro alla Banca d'Italia o ad altri intermediari individuati tra gli operatori «specialisti» in titoli di Stato, con l'indicazione del prezzo massimo accoglibile, oppure mediante asta competitiva riservata agli operatori «specialisti», gestita dalla Banca d'Italia. A partire dal 2010, in base a quanto previsto dall'art. 47 della L. 31.12.2009, n. 196, sulle giacenze del Fondo la Banca corrisponde semestralmente un tasso pari a quello del conto «Disponibilità del Tesoro per il servizio di tesoreria».

### **Forme pensionistiche individuali**

Forme di risparmio individuale, assoggettate alla disciplina fiscale della previdenza complementare, volte a integrare il trattamento pensionistico pubblico e quello derivante dall'adesione ai Fondi pensione (vedi). Possono essere costituite sia attraverso l'adesione individuale a fondi pensione aperti, sia sottoscrivendo contratti assicurativi con finalità previdenziale, vale a dire polizze che prevedono l'erogazione della prestazione solo al compimento dell'età pensionabile e dopo aver soddisfatto requisiti di partecipazione minima.

### **Forward rate agreements (FRA)**

Contratti, generalmente scambiati su mercati over-the-counter, con cui le parti si accordano per ricevere (pagare) alla scadenza la differenza fra il valore calcolato applicando all'ammontare dell'operazione un tasso di interesse predeterminato e il valore ottenuto sulla base del livello assunto da un tasso di riferimento prescelto dalle parti.

### **Forze di lavoro** (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

### **Framework for Strong, Sustainable and Balanced Growth**

Esercizio multilaterale intrapreso dai paesi del G20 in occasione del Vertice di Pittsburgh del settembre 2009. L'esercizio è volto a stabilire le condizioni per una crescita globale forte, sostenibile ed equilibrata fondata sul coordinamento delle politiche economiche dei 20 paesi. L'esercizio si concretizza nel Mutual Assessment Process (MAP) attraverso il quale i paesi del G20, con la consulenza tecnica dell'FMI, concordano gli obiettivi dell'economia globale, identificano le politiche da perseguire per raggiungerli e valutano i progressi fatti.

### **FTSE MIB** (vedi: Financial Times Stock Exchange/Milano Indice Borsa)

### **Futures**

Contratti standardizzati con cui le parti si impegnano a scambiarsi, a un prezzo predefinito e a una data futura, valute, valori mobiliari o beni. Tali contratti sono negoziati su mercati regolamentati, dove viene garantita la loro esecuzione.

### **General collateral** (vedi: Mercato regolamentato dei pronti contro termine)

### **Gestioni di patrimoni mobiliari**

Servizi svolti dagli intermediari autorizzati ai sensi del Testo unico in materia d'intermediazione finanziaria (banche, SIM, SGR e altri soggetti abilitati), volti a gestire patrimoni mobiliari sia di singoli individui o istituzioni (gestione di portafogli) sia di OICR (gestione collettiva del risparmio).

### **Giroconto**

Operazione con la quale vengono trasferiti fondi tra due conti, intestati a un medesimo titolare, presso una stessa banca o presso la banca centrale.

### **Girofondo**

Operazione con la quale una banca (originante) trasferisce fondi a un'altra banca (destinataria). Il regolamento può aver luogo mediante scritturazione contabile delle posizioni di debito e credito sui conti accentrati (vedi) presso la Banca d'Italia o sui conti correnti di corrispondenza (vedi).

### **Global bond**

Titolo obbligazionario emesso simultaneamente sull'euromercato (vedi) e sul mercato interno del paese nella cui valuta il titolo è denominato.

### **Golden share**

Strumento con cui nell'esperienza britannica di privatizzazione alcuni poteri speciali di veto e di gradimento nella scelta degli acquirenti privati sono stati attribuiti (nello statuto delle imprese privatizzate) allo Stato, di solito in via transitoria, al fine di tutelare gli interessi pubblici in taluni settori.

### **Gruppo degli Otto (G8)**

Canada, Francia, Germania, Giappone, Italia, Regno Unito, Russia e Stati Uniti (G8).

### **Gruppo dei Dieci (G10)**

Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Italia, Paesi Bassi, Regno Unito, Stati Uniti, Svezia e Svizzera (G10).

### **Gruppo dei Sette (G7)**

Canada, Francia, Germania, Giappone, Italia, Regno Unito e Stati Uniti (G7).

### **Gruppo dei Venti (G20)**

Arabia Saudita, Argentina, Australia, Brasile, Canada, Cina, Corea del Sud, Francia, Germania, Giappone, India, Indonesia, Italia, Messico, Regno Unito, Russia, Stati Uniti, Sudafrica, Turchia. Partecipa inoltre la UE, rappresentata dalla Presidenza del Consiglio europeo e dalla BCE (G20).

### **Gruppo di azione finanziaria internazionale (GAFI)**

Organismo intergovernativo costituito nel 1989 dai Paesi partecipanti al G7, che ha lo scopo di ideare e promuovere strategie di prevenzione e contrasto del riciclaggio a livello nazionale e internazionale. Il GAFI emana raccomandazioni in materia di lotta al riciclaggio e al finanziamento del terrorismo e ne verifica l'osservanza da parte dei paesi membri. Promuove inoltre la diffusione delle misure antiriciclaggio al di fuori dell'ambito dei paesi membri – anche elaborando una lista di giurisdizioni non cooperative – ed effettua l'analisi delle nuove tendenze e forme di riciclaggio. Dal 2008 il mandato del GAFI include inoltre l'elaborazione di misure volte a contrastare il finanziamento dei programmi di proliferazione delle armi di distruzione di massa.

La denominazione inglese del GAFI è Financial Action Task Force (FATF).

### **Hedge funds**

Organismi finanziari, localizzati generalmente in centri finanziari offshore o negli Stati Uniti, contraddistinti dal numero ristretto dei soci partecipanti e dall'elevato investimento minimo richiesto. Non hanno vincoli in materia di obiettivi e strumenti di investimento e possono assumere posizioni finanziandosi anche con forti indebitamenti. Sono soggetti a una normativa prudenziale più limitata rispetto agli altri operatori finanziari. In Italia sono denominati Fondi comuni speculativi (vedi).

### **Home/Host supervisor**

Si indica con il termine home supervisor l'autorità di supervisione che ha autorizzato la costituzione di un intermediario creditizio che abbia esercitato il diritto di stabilimento previsto dalla CRD e operi dunque attraverso filiali in altri Stati membri dello Spazio economico europeo. Si definiscono host supervisors le autorità estere che esercitano l'attività di supervisione delle filiali e filiazioni.

### **ICCREA**

Il Gruppo ICCREA, oltre a svolgere attività bancaria, fornisce prodotti e servizi a oltre 400 Banche di credito cooperativo (BCC) presenti in Italia; la controllata ICCREA Banca fornisce, tra l'altro, servizi di pagamento al dettaglio e costituisce una componente del CSM (vedi ICCREA/BI-Comp).

### **Idem** (Italian derivatives market)

Mercato dei prodotti derivati su titoli azionari e indici di borsa, istituito dalla Consob con delibera del 2.11.1994, n. 8625. Vi vengono scambiati contratti futures e opzioni sull'indice di borsa FTSE MIB (vedi) e opzioni e futures su singoli titoli azionari.

### **Idex** (Italian Derivatives Energy Exchange)

Mercato, segmento dell'Idem, dove vengono negoziati gli strumenti finanziari derivati sull'energia e relativi indici.

### **Imprese**

Il settore comprende le imprese pubbliche e private (vedi: Settori istituzionali). Nelle classificazioni della Centrale dei rischi, le imprese pubbliche includono anche le aziende autonome (tranne la gestione dell'ex Azienda di Stato per le foreste demaniali e l'Anas), le Ferrovie dello Stato, i Monopoli di Stato, le municipalizzate e altre imprese.

### **Incapienza** (nel sistema di compensazione BI-Comp)

Carenza di disponibilità liquide sui conti detenuti dagli intermediari in TARGET2 (vedi), necessarie per il regolamento dei saldi rivenienti dal sistema di compensazione BI-Comp (vedi). Sulle incapienze è applicata una penale volta a ridurre i tempi di ripianamento.

### **Incassi commerciali**

Applicazione interbancaria che prevede la trasmissione, attraverso la RNI, delle informazioni contabili relative alle operazioni Mav, Riba e RID, nonché ad altre tipologie di incassi (vedi: Mav; Riba; RID).

### **Indagine comunitaria sull'innovazione** (Community Innovation Survey)

L'Indagine comunitaria sull'innovazione o Community Innovation Survey, che per l'Italia è curata dall'Istat, è una rilevazione condotta con frequenza biennale e inserita in un quadro normativo europeo (regolamento CE 13.8.2004, n. 1450) che ne stabilisce l'obbligatorietà per gli stati membri. Si tratta di un'indagine campionaria per le imprese da 10 a 249 addetti e censuaria per quelle con almeno 250 addetti; l'ultima rilevazione, relativa al periodo 2006-08, ha interessato circa 20.000 unità rappresentative dell'universo delle imprese italiane industriali e del terziario con almeno 10 addetti. L'indagine raccoglie un ampio e articolato insieme di informazioni relative alla dimensione e al settore in cui operano le imprese innovatrici, alla tipologia di innovazione introdotta e alle spese sostenute per l'introduzione di innovazioni (incluse le spese per ricerca e sviluppo), agli obiettivi dell'innovazione e al loro impatto sui risultati economici, al sostegno pubblico dell'innovazione e agli accordi di cooperazione.

### Indagine EFIGE

L'indagine EFIGE (European Firms in a Global Economy) è un progetto di ricerca internazionale, sotto l'egida della Commissione europea, coordinato da Bruegel (Bruxelles), a cui partecipano in qualità di partner UniCredit, Universidad Carlos III (Madrid), CEPR (Londra), Institute of Economics of the Hungarian Academy of Sciences (Budapest), Institute for Applied Economic Research (Tubinga), Centro Studi Luca d'Agliano (Milano) e Centre d'Études Prospectives et d'Informations Internationales (Parigi). L'indagine raccoglie informazioni armonizzate su circa 15.000 imprese manifatturiere con almeno 11 addetti relative a sette paesi (Austria, Francia, Germania, Italia, Regno Unito, Spagna e Ungheria). Il questionario rileva per l'anno 2008 misure, qualitative e quantitative, sulle caratteristiche e sull'attività di ciascuna impresa e si articola nelle seguenti sezioni: la struttura dell'impresa, la forza lavoro, gli investimenti, l'attività innovativa, i mercati esteri, le condizioni finanziarie, i mercati di sbocco e le strategie di prezzo.

### Indagine regionale sul credito bancario

L'indagine è condotta semestralmente dalle sedi regionali della Banca d'Italia e riguarda circa 400 intermediari. La rilevazione riproduce in larga parte le domande contenute nell'analoga indagine realizzata dall'Eurosistema (cfr. Indagine trimestrale sul credito bancario), ma differisce per il maggior numero di banche coinvolte e per la possibilità di ottenere dettagli a livello territoriale e settoriale sull'attività creditizia delle banche. Nella medesima indagine sono inoltre posti alcuni quesiti di natura strutturale, riguardanti il rapporto tra banche e clienti, le ristrutturazioni delle posizioni debitorie delle aziende, le principali caratteristiche dei finanziamenti ipotecari per l'acquisto di abitazioni da parte delle famiglie e le strategie attinenti alla rete commerciale.

### Indagine sui bilanci delle famiglie italiane

Dal 1962 la Banca d'Italia svolge un'indagine tra le famiglie italiane allo scopo di acquisire una più approfondita conoscenza dei loro comportamenti economici. La disponibilità di informazioni dettagliate consente di svolgere studi su particolari aspetti inerenti al comportamento economico delle famiglie e di effettuare simulazioni per verificare gli effetti di eventuali manovre di politica economica. I principali risultati e dettagli sulla metodologia impiegata sono pubblicati nei *Supplementi al Bollettino Statistico. Indagini campionarie*. I microdati e la documentazione necessaria per il loro sfruttamento sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia (<http://www.bancaditalia.it/statistiche/indcamp/bilfait>).

### Indagine sulle aspettative di inflazione e crescita

Dal 1999 la Banca d'Italia conduce – in collaborazione con il quotidiano Il Sole 24 Ore – un'indagine trimestrale sulle aspettative di inflazione. Scopo dell'indagine è acquisire informazioni sulle aspettative degli operatori economici circa l'andamento del livello generale dei prezzi in Italia. Sono inoltre rilevate le attese sui prezzi praticati dalle imprese intervistate nonché le aspettative sulla congiuntura economica. Per consentire agli intervistati di formulare previsioni ancorate a dati reali, nel questionario sono segnalati esplicitamente i dati ufficiali sull'inflazione più aggiornati al momento dell'intervista. La documentazione dettagliata su risultati e metodi utilizzati nell'indagine è resa disponibile nei *Supplementi al Bollettino Statistico. Indagini campionarie* (<http://www.bancaditalia.it>).

### Indagine sulle costruzioni e le opere pubbliche

Dal 2007, due volte l'anno, nel periodo febbraio-aprile e nel mese di settembre, la Banca d'Italia conduce un'indagine sulle imprese del settore delle costruzioni. Essa consente di seguire l'andamento della produzione in tale settore, anche in relazione alla realizzazione di opere pubbliche. Le interviste sono effettuate dalle Filiali della Banca d'Italia. Per assicurare una buona significatività dei risultati anche per i principali sottoaggregati dimensionali, si è avuto cura di effettuare un sovracampionamento degli strati a più elevata varianza formati dalle imprese di maggiori dimensioni. Il riporto all'universo dei dati campionari è ottenuto attribuendo a ciascuna impresa un coefficiente di ponderazione che tiene conto del rapporto tra numero di unità rilevate e numero di unità pre-

sentì nell'universo di riferimento a livello di classe dimensionale e di area geografica. Nella presentazione dei dati per area geografica, le imprese sono classificate in base alla sede amministrativa. I risultati delle due edizioni sono commentati nei *Supplementi al Bollettino Statistico. Indagini campionarie* (<http://www.bancaditalia.it>), dedicati rispettivamente all'Indagine sulle imprese industriali e dei servizi (vedi), per l'edizione primaverile, e al Sondaggio congiunturale (vedi) per l'edizione di settembre.

#### **Indagine sulle imprese industriali e dei servizi (Invind)**

La Banca d'Italia conduce annualmente un'indagine sulle imprese industriali (dal 1972) e dei servizi privati non finanziari (dal 2002) con almeno 20 addetti, con lo scopo di disporre tempestivamente delle principali informazioni relative all'andamento dell'economia e di effettuare analisi econometriche sul comportamento delle imprese. La rilevazione consente, tra l'altro, di acquisire informazioni sulle decisioni di investimento, sulla struttura dell'occupazione, sugli orari di lavoro e sulle retribuzioni, sulle esportazioni, sull'indebitamento (cfr. la sezione: *Note metodologiche*). Altri specifici comportamenti delle imprese vengono studiati attraverso la proposizione di sezioni monografiche del questionario che possono cambiare di anno in anno. L'estensione al settore dei servizi non include le imprese del settore del credito e assicurazioni, né i servizi pubblici e gli altri servizi sociali e personali. I principali risultati vengono pubblicati nella Relazione annuale. La documentazione dettagliata su risultati e metodi utilizzati nell'indagine è resa disponibile nei *Supplementi al Bollettino Statistico. Indagini campionarie* (<http://www.bancaditalia.it>). Elaborazioni sui dati raccolti, nel rispetto della riservatezza dei dati individuali, sono possibili attraverso il sistema di elaborazione a distanza BIRD (vedi: Bank of Italy Remote access to micro Data).

#### **Indagine trimestrale sul credito bancario**

L'indagine è condotta dalle banche centrali nazionali dei paesi che hanno adottato la moneta unica in collaborazione con la Banca centrale europea ed è rivolta alle principali banche dell'area. Per l'Italia partecipano le capogruppo di otto tra i principali gruppi creditizi. L'indagine consente di evidenziare in maniera distinta per le famiglie e le imprese i fattori che influenzano sia l'offerta sia la domanda di credito. Gli intermediari partecipanti sono chiamati a esprimere valutazioni sugli andamenti del trimestre trascorso e sulle prospettive per quello successivo.

#### **Indebitamento netto**

Saldo dei conti economici relativi al settore delle Amministrazioni pubbliche (sono cioè escluse le operazioni finanziarie; cfr. lo schema alla pagina seguente), calcolato con il criterio della competenza.

#### **Indicatore della Situazione Economica Equivalente (ISEE)**

È uno strumento che permette di misurare la condizione economica delle famiglie. È dato dal rapporto tra la somma dei redditi e del 20 per cento del patrimonio e un parametro che riassume le caratteristiche della famiglia. Quest'ultimo include non solo il numero dei componenti il nucleo familiare, ma anche alcune maggiorazioni da applicare in casi particolari, quali la presenza di un solo genitore o di figli minori o di componenti con handicap, o lo svolgimento di attività lavorativa da parte di entrambi i genitori.

#### **Indicatore sintetico dei costi (ISC)**

Indicatore volto a fornire una rappresentazione complessiva dei costi che gravano a vario titolo nella fase di accumulo della prestazione previdenziale, esprimendo l'incidenza percentuale annua dei costi sulla posizione individuale dell'iscritto. Il calcolo è effettuato facendo riferimento allo sviluppo nel tempo della posizione individuale di un aderente-tipo che effettua un versamento contributivo annuo di 2.500 euro (versati in unica soluzione all'inizio di ogni anno). I versamenti sono rivalutati ad un tasso di rendimento costante, fissato, in fase di prima applicazione, nella misura del 4 per cento annuo. L'indicatore viene calcolato con riferimento a differenti ipotesi di permanenza nella



### Intermediari finanziari

Soggetti, diversi dalle banche, iscritti nell'elenco generale di cui all'art. 106 del Testo unico bancario, i quali svolgono professionalmente nei confronti del pubblico le attività di assunzione di partecipazioni, di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma e di intermediazione in cambi. A partire dall'attuazione della riforma prevista dal D.lgs. 13.8.2010, n. 141, agli intermediari finanziari iscritti nell'albo di cui all'art. 106 del Testo unico bancario sarà riservato l'esercizio nei confronti del pubblico dell'attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma; tali intermediari potranno inoltre essere autorizzati a prestare servizi di pagamento e servizi di investimento, nonché esercitare altre attività consentite dalla legge e attività connesse o strumentali, nel rispetto delle disposizioni dettate dalla Banca d'Italia.

**Intermediari finanziari vigilati** (vedi: Società finanziarie ex art. 107 del Testo unico bancario)

### International bank account number (IBAN)

Codice utilizzato per identificare in maniera univoca, a livello nazionale e internazionale, il conto di un cliente presso un'istituzione finanziaria. Esso rappresenta un'estensione del Basic bank account number (BBAN) utilizzato solo a livello nazionale al quale è aggiunto un prefisso nazionale e un codice di controllo (vedi anche: Bank identifier code).

### International Monetary and Financial Committee (IMFC)

Importante organo dell'FMI composto da ministri finanziari, ovvero altri rappresentanti di analogo rango, in rappresentanza dei paesi, o gruppi di paesi, che nominano i direttori esecutivi (attualmente 24); ha il compito di fornire pareri al Consiglio dei governatori in materia di problemi del sistema finanziario internazionale e di modifiche statutarie. Si riunisce due volte all'anno in occasione delle assemblee dell'FMI e della Banca Mondiale.

### Intrastat

Sistema statistico con il quale dal 1° gennaio 1993, con il completamento del mercato unico europeo e la conseguente soppressione delle dogane e delle frontiere interne, sono rilevati gli scambi di merci fra i paesi della UE. Il sistema si basa su dichiarazioni fornite direttamente dalle imprese, a fini sia statistici sia fiscali. Dal 1° gennaio 2010 sono state modificate le soglie di fatturato che determinano la periodicità della dichiarazione Intrastat, in concomitanza con l'inserimento in tale rilevazione delle prestazioni dei servizi resi e ricevuti in ambito comunitario.

Le soglie che determinano la periodicità della dichiarazione Intrastat sono così definite:

- trimestrali, per i soggetti che hanno realizzato, nei quattro trimestri precedenti e per ciascuna categoria di operazioni (acquisti e cessioni di beni, prestazioni di servizi resi e ricevuti) un ammontare totale trimestrale non superiore a 50 mila euro;
- mensili, per i soggetti che non si trovano nelle condizioni richieste dalla lettera a).

Le dichiarazioni mensili e trimestrali vengono trasmesse in via telematica all'Agenzia delle Dogane. I dati mensili coprono circa il 98 per cento degli scambi con i paesi dell'Unione europea. I dati trimestrali vengono stimati mensilmente. Tale stima è revisionata a fine anno con le dichiarazioni trimestrali pervenute. La tradizionale documentazione doganale continua invece a essere utilizzata per la rilevazione degli scambi con i paesi extracomunitari e ha periodicità mensile.

### Investimento diretto

La 5ª edizione del *Manuale di bilancia dei pagamenti* dell'FMI definisce «diretto» l'investimento fatto per acquisire un «interesse durevole» in un'impresa (direct investment enterprise) che opera in un paese diverso da quello in cui risiede l'investitore. Gli investimenti diretti assumono tre forme principali: *a*) acquisizione di partecipazioni azionarie o di altro tipo al capitale sociale dell'impresa estera (equity); *b*) reinvestimento degli utili non distribuiti da parte dell'impresa estera; *c*) conferimento di altri capitali non-equity (prestiti intersocietari, ecc.). L'FMI include nel novero delle

direct investment enterprises solo quelle società nelle quali l'investitore acquisisce almeno il 10 per cento delle azioni (o delle quote di capitale) con diritto di voto. Le direct investment enterprises sono ulteriormente suddivise in associates (società consociate, di cui l'investitore possiede fino al 49 per cento), subsidiaries (società controllate, 50 per cento o più), e branches (filiali, 100 per cento).

#### **Investitori istituzionali**

Comprendono: le compagnie di assicurazione, i Fondi pensione (vedi), gli OICVM (vedi) e le Gestioni di patrimoni mobiliari (vedi).

#### **Istituti di moneta elettronica (Imel)**

Imprese, diverse dalle banche, che svolgono in via esclusiva l'attività di emissione di Moneta elettronica (vedi). Possono anche svolgere attività connesse e strumentali a quella esercitata in esclusiva e offrire servizi di pagamento. È preclusa loro l'attività di concessione di crediti in qualunque forma.

#### **Istituti di pagamento**

Intermediari abilitati, insieme a banche e istituti di moneta elettronica, alla prestazione di servizi di pagamento in regime di mutuo riconoscimento. Gli istituti di pagamento sono assoggettati a un regime di regolamentazione e controllo analogo a quello degli altri intermediari vigilati (requisiti all'accesso, regole sul capitale, presidi organizzativi); possono concedere credito a breve termine in connessione con i servizi di pagamento prestati e svolgere altre attività commerciali (cosiddetti istituti di pagamento ibridi).

#### **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (ICBPI)**

Capogruppo del gruppo bancario Istpopolbanche, specializzato in servizi rivolti alle banche e alle istituzioni finanziarie. ICBPI fornisce tra l'altro servizi per la compensazione dei pagamenti al dettaglio da regolare in BI-Comp (vedi), e costituisce una componente del CSM (vedi) ICBPI/BI-Comp interoperabile con i sistemi Equens (vedi) e CS.I (vedi). Il gruppo fornisce anche servizi per i pagamenti con carte.

#### **Istituzioni finanziarie a rilevanza sistemica (Systemically Important Financial Institutions, SIFI)**

Istituzioni finanziarie la cui crisi o fallimento non controllato può danneggiare significativamente il sistema finanziario e l'economia, a causa della loro dimensione, grado di complessità e interconnessione con il resto del sistema.

#### **Istituzioni finanziarie monetarie (IFM)**

Includono, oltre alle banche centrali, le banche, i fondi comuni monetari e le altre istituzioni finanziarie monetarie residenti, la cui attività consiste nel ricevere depositi e/o strumenti altamente sostituibili ai depositi da enti diversi dalle IFM e nel concedere crediti e/o effettuare investimenti in titoli per proprio conto. Le IFM comprendono anche gli istituti di moneta elettronica (Imel) e dal settembre 2006 la Cassa depositi e prestiti spa (CDP).

#### **Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie**

Organismi senza scopo di lucro, dotati di personalità giuridica, che sono produttori privati di beni e servizi non destinabili alla vendita in favore delle famiglie.

#### **Lamfalussy (vedi: Procedura Lamfalussy)**

#### **Lavoro interinale o in somministrazione**

Il lavoro interinale o in somministrazione, introdotto dalla L. 24.6.1997, n. 196, costituisce una forma di occupazione a termine, mediante la quale un'impresa utilizza per un periodo determinato l'opera di un lavoratore selezionato e assunto da un'altra impresa privata (agenzia). L'impresa utiliz-

zatrice paga la prestazione lavorativa all'agenzia, che provvede a retribuire il lavoratore e a sostenere l'onere dei contributi previdenziali e assistenziali.

#### **LCH.Cleernet ltd** (LCH)

Società che opera come Controparte centrale (vedi) sui mercati London Stock Exchange, Virt-x, LIFFE, London Metal Exchange e International Petroleum Exchange. Offre inoltre servizi di controparte centrale per le transazioni over-the-counter su titoli di Stato europei e altri titoli obbligazionari e su contratti swap.

#### **LCH.Cleernet sa**

Società bancaria che agisce come Controparte centrale (vedi) sui mercati di Euronext, con l'eccezione di Euronext-LIFFE (vedi: LCH.Cleernet ltd), e sul mercato over-the-counter per le transazioni in contanti e pronti contro termine su titoli obbligazionari. Dal 16 dicembre 2002 essa svolge la funzione di controparte centrale sul Mercato telematico dei titoli di Stato (vedi), insieme alla Cassa di compensazione e garanzia (vedi).

#### **Leasing**

Contratto con il quale il locatore (società di leasing) concede al locatario il godimento di un bene per un tempo determinato. Il locatario, al termine della locazione, ha facoltà di acquistare la proprietà del bene a condizioni prefissate. Il bene viene preventivamente acquistato o fatto costruire dal locatore su scelte e indicazioni del locatario.

#### **Leva finanziaria** (vedi: Leverage)

#### **Leverage**

Indicatore di struttura finanziaria volto a cogliere il peso relativo dei debiti finanziari (a breve, a medio e a lungo termine) nel passivo delle imprese non finanziarie. È costituito dal rapporto tra i debiti finanziari e la somma di debiti finanziari e capitale di rischio.

#### **Leveraged buy-out**

Operazione di acquisizione di società finanziata con capitale di prestito.

#### **LIBOR** (London interbank offered rate)

Tasso di interesse a breve termine per le principali eurovalute sul mercato interbancario di Londra.

#### **Links**

Collegamenti tra depositari centralizzati nazionali, basati su rapporti contrattuali e operativi, per consentire il trasferimento transfrontaliero dei titoli da un sistema all'altro. Effettuato il trasferimento, i titoli possono essere utilizzati secondo le procedure locali allo stesso modo di qualunque altra garanzia. I collegamenti sono considerati idonei per le operazioni di credito dell'Eurosistema (eligible links) se soddisfano gli standard definiti dall'Eurosistema stesso, che sottopone a valutazione i nuovi collegamenti e gli aggiornamenti dei collegamenti ritenuti già idonei.

#### **Liquidazione dei titoli** (vedi: Servizio di compensazione e di liquidazione delle operazioni su strumenti finanziari)

#### **Liquidity pooling**

Servizio opzionale offerto dalla piattaforma unica condivisa di TARGET2 che consente ai partecipanti al sistema appartenenti a gruppi bancari di gestire in modo accentrato la liquidità disponibile nel corso della giornata operativa.

### Liste di attesa

Meccanismo attraverso il quale gli ordini di trasferimento di fondi sono tenuti in sospeso finché sul conto di regolamento dell'ordinante non sia disponibile una copertura sufficiente. Possono essere di tipo accentrato, se gestite a livello di sistema dalla procedura che riceve l'ordine, e di tipo decentrato, se gestite dai singoli operatori prima di inviare l'ordine di pagamento. Le liste di attesa hanno fatto parte della procedura di regolamento lordo BI-Rel e dal 19 maggio 2008 il servizio è disponibile nel sistema TARGET2.

### Mandato informatico

Titolo di spesa smaterializzato emesso da Amministrazioni dello Stato aderenti al sistema informativo integrato Corte dei conti-Ragioneria generale dello Stato, i cui dati dispositivi pervengono per via telematica alla Banca d'Italia, in qualità di istituto incaricato del servizio di tesoreria, per il pagamento della somma al creditore.

### Margine operativo lordo

Si ottiene sottraendo dal valore aggiunto il reddito dei lavoratori dipendenti e quello imputabile ai lavoratori autonomi.

### Market makers

Intermediari finanziari specializzati, il cui compito è quello di garantire liquidità e spessore al mercato. Essi hanno di solito obblighi quantitativi di presenza continuativa sul mercato e, a volte, di competitività dei prezzi in acquisto (denaro) e in vendita (lettera) a cui si impegnano a concludere le transazioni.

### Marking to market

Metodo di valutazione, utilizzato nell'ambito dei mercati dei futures e delle opzioni, in base al quale il valore della posizione netta di ciascun operatore viene determinato quotidianamente sulla base degli ultimi prezzi di mercato.

### Marking to model

Metodo di valutazione di un'attività finanziaria basato su tecniche di stima che fanno uso di modelli matematico-finanziari. Queste tecniche sono utilizzate quando gli strumenti finanziari che si intende valutare non sono scambiati sui mercati, ovvero quando gli scambi sono scarsi e non esistono strumenti finanziari analoghi dai quali desumere valori di mercato.

### Matrice dei conti

Schema informativo mediante il quale le banche inviano le segnalazioni di vigilanza alla Banca d'Italia.

### Mav (Pagamento mediante avviso)

Ordine di incasso di crediti in base al quale la banca del creditore (banca assuntrice) provvede all'invio di un avviso al debitore, che può effettuare il pagamento presso qualunque sportello bancario (banca esattrice) e, in alcuni casi, presso gli uffici postali. La banca esattrice comunica alla banca assuntrice l'avvenuto pagamento attraverso una apposita procedura interbancaria su RNI.

### Meccanismi europei di cambio II (Exchange rate mechanism II) (vedi: Accordi europei di cambio II)

### Mercato degli Investment Vehicles (MIV)

Mercato gestito da Borsa Italiana spa in cui si negoziano azioni di investment companies e real estate investment companies, obbligazioni convertibili e diritti d'opzione emessi da investment companies e real estate investment companies, nonché quote di fondi chiusi.

### **Mercato Expandi**

Mercato della Borsa Italiana spa finalizzato alla quotazione di imprese a piccola e media capitalizzazione. Il mercato è stato istituito l'11 novembre 2003 ed è stato chiuso il 22 giugno 2009. Tra i principali requisiti posti per la quotazione su questo mercato figuravano una capitalizzazione prevedibile non inferiore a un milione di euro e un flottante pari ad almeno il 10 per cento del capitale e comunque non inferiore a un milione di euro.

### **Mercato interbancario collateralizzato (MIC)**

Segmento di mercato della piattaforma e-MID (vedi) avviato il 2 febbraio 2009 dalla Banca d'Italia e dalla e-MID SIM spa al fine di favorire una ripresa delle contrattazioni sui circuiti interbancari e una più ampia articolazione delle scadenze dei contratti. Il MIC, deputato alla negoziazione di depositi su base anonima, garantiti dai rischi di credito, con durata da una settimana a un anno, è stato sostituito dal New MIC (vedi) a far tempo dall'11 ottobre 2010.

### **Mercato interbancario dei depositi (e-MID)**

Sistema multilaterale di scambio per la negoziazione di depositi monetari attraverso una piattaforma telematica gestita da e-MID SIM spa (vedi: Depositi overnight). Sulla piattaforma e-MID sono attive le seguenti sezioni di mercato: trasparente multilaterale; trasparente bilaterale, denominata Request for quote (vedi); il new MIC (vedi).

### **Mercato primario dei valori mobiliari**

Mercato nel quale vengono offerti i titoli di nuova emissione.

### **Mercato regolamentato dei pronti contro termine**

È il mercato italiano telematico, gestito dalla società MTS, in cui vengono negoziati contratti pronti contro termine in titoli di Stato; è stato istituito con DM 24.10.1997 e le negoziazioni hanno avuto inizio il 12.12.1997. I contratti pronti contro termine consistono in una vendita di titoli a pronti e contestuale impegno di riacquisto a termine (per la controparte, in un simmetrico impegno di acquisto a pronti e vendita a termine); il prezzo è espresso in termini di tasso di interesse annuo. Esistono due tipi di contratti: general collateral e special repo. Il primo, per il quale non viene indicato il titolo sottostante, ha come finalità la concessione di un finanziamento garantito da titoli, che permette di ridurre i rischi di controparte; il secondo tipo, che presenta di norma tassi di interesse più bassi del primo, ha come obiettivo principale il prestito di un titolo specifico.

### **Mercato secondario dei valori mobiliari**

Mercato nel quale vengono scambiati titoli già in circolazione.

### **Mercato telematico azionario (MTA)**

Mercato gestito da Borsa Italiana spa in cui si negoziano azioni (azioni ordinarie, azioni privilegiate, azioni di risparmio), obbligazioni convertibili, warrant, diritti d'opzione e certificati rappresentativi di quote di OICR.

### **Mercato telematico dei titoli di Stato (MTS)**

Mercato regolamentato per la contrattazione all'ingrosso di titoli di Stato gestito da MTS spa, istituito nel 1988 e privatizzato nel 1997. Si articola nei comparti cash (compravendite a pronti) e repo (pronti contro termine).

### **Mercato unico**

È definito dall'art. 3 della versione consolidata del Trattato che istituisce la Comunità europea come un mercato caratterizzato dall'eliminazione, fra gli Stati membri, degli ostacoli alla libera circolazione di merci, persone, servizi e capitali. È entrato in vigore il 1° gennaio 1993.

## Moneta

Gli aggregati monetari dell'area dell'euro comprendono:

M1: circolante e depositi in conto corrente;

M2: M1, depositi con durata prestabilita fino a due anni, depositi rimborsabili con preavviso fino a tre mesi;

M3: M2, pronti contro termine, quote di fondi comuni monetari e obbligazioni con scadenza originaria fino a due anni.

I contributi nazionali agli aggregati monetari M1, M2 e M3 sono calcolati escludendo il circolante, poiché, con l'introduzione dell'euro, non è più direttamente misurabile la quantità di banconote e di monete effettivamente detenuta in ciascun paese.

## Moneta elettronica

Strumento di pagamento prepagato costituito da un valore monetario che rappresenta un credito nei confronti dell'emittente, memorizzato su un dispositivo elettronico, emesso dietro ricezione di fondi il cui valore non sia inferiore al valore monetario emesso, accettato come mezzo di pagamento da imprese diverse dall'emittente. Viene emessa da banche e Istituti di moneta elettronica (vedi).

## Monte Titoli spa

Società di gestione accentrata di strumenti finanziari che gestisce il sistema di liquidazione dei titoli Express II (vedi).

## Mortgage-backed securities

Titoli obbligazionari che derivano da operazioni di cartolarizzazione di prestiti ipotecari.

**MTS** (vedi: Mercato telematico dei titoli di Stato)

## MTS spa

Società che organizza e gestisce i mercati telematici all'ingrosso dei titoli di Stato e garantiti dallo Stato, dei titoli emessi da organismi internazionali partecipati da Stati e delle obbligazioni italiane ed estere.

**Multi-option facilities** (vedi: Note issuance facilities)

**NASDAQ** (National Association of Securities Dealers Automated Quotes)

Mercato azionario telematico statunitense destinato alle imprese con elevate potenzialità di crescita.

## New Arrangements to Borrow (NAB)

I New Arrangements to Borrow (NAB) sono un accordo multilaterale col quale 38 paesi membri si impegnano a fornire risorse aggiuntive all'FMI fino a 370 miliardi di DSP in caso di gravi pericoli per la stabilità del sistema monetario internazionale. Vi partecipano: Arabia Saudita, Australia, Austria, Belgio, Brasile, Canada, Cile, Cina, Cipro, Corea, Danimarca, Filippine, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Hong Kong, India, Israele, Italia, Kuwait, Lussemburgo, Malesia, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Russia, Singapore, Spagna, Stati Uniti, Sud Africa, Svezia, Svizzera e Thailandia.

## New MIC

Segmento di mercato della piattaforma e-MID (vedi) – avviato l'11 ottobre del 2010 come evoluzione del Mercato interbancario collateralizzato (vedi) – nel quale vengono scambiati depositi

su base anonima e garantiti dai rischi di credito. Rispetto al MIC si caratterizza – oltre che per la gestione dello schema di garanzia passato dalla Banca d'Italia alla Cassa di compensazione e garanzia – per un'estensione delle scadenze negoziate, un prolungamento degli orari di contrattazione e una limitazione dei titoli accettati in garanzia.

#### **Non-underwritten facilities**

Operazioni di finanziamento che non comportano né l'impegno a sottoscrivere i titoli non collocati, né l'apertura di linee di credito (es. Euro-commercial paper e Medium-term note).

#### **Note issuance facilities (NIF)**

Operazioni di finanziamento a medio termine in cui il prestatore avvia un programma di emissioni ripetute di titoli (*notes*) a breve termine; queste facility garantiscono di norma, in caso di mancato collocamento delle *note* sul mercato a un prezzo minimo, la disponibilità di fondi al prestatore attraverso l'acquisto delle *note* rimaste invendute da parte di un gruppo di banche. A tali operazioni possono essere attribuiti nomi diversi, quali *revolving underwriting facilities* (RUF), *note purchase facilities* ed *Euro-note facilities*. Una variante è costituita dalle *facility* a componenti multiple, o *multi-option facilities* (MOF).

#### **Obbligazioni bancarie**

Titoli di debito che impegnano la banca emittente al rimborso del capitale e alla corresponsione degli interessi, di ammontare fisso o variabile nell'arco della durata prestabilita. La normativa di vigilanza prescrive che la durata media di una emissione non possa essere inferiore a 24 mesi. L'eventuale rimborso anticipato non può avvenire prima di 18 mesi e deve essere esplicitamente previsto dal regolamento di emissione.

#### **Obbligazioni bancarie garantite** (vedi: Covered bond)

#### **Obbligazioni con warrant** (vedi: Warrant)

#### **Obbligazioni convertibili in azioni**

Sono titoli obbligazionari che attribuiscono al possessore il diritto di convertirli, nei termini e con le modalità prefissate, in azioni della società emittente o di altre società.

#### **Obbligazioni della Repubblica** (vedi: Prestiti della Repubblica)

#### **Obbligazioni Pfandbriefe**

Titoli obbligazionari di diritto tedesco garantiti da attività iscritte nel bilancio dell'emittente. Tali titoli possono essere emessi esclusivamente da intermediari specializzati nella concessione di mutui ipotecari (Hypotheken Pfandbriefe) o di prestiti al settore pubblico (Öffentliche Pfandbriefe). Le attività poste a garanzia sono iscritte in un apposito registro; in caso di insolvenza dell'emittente, i detentori di obbligazioni Pfandbriefe vengono soddisfatti, a valere su tali attività, prima degli altri creditori. La normativa prevede, tra l'altro, che le attività poste a garanzia abbiano valore e tassi di interesse non inferiori, e scadenze e valute corrispondenti, a quelli dei titoli in essere; nel caso di mutui ipotecari, inoltre, le garanzie non possono rappresentare più del 60 per cento del valore complessivo dei mutui erogati.

#### **Obiettivi di servizio**

Il programma degli Obiettivi di servizio, introdotto con il Quadro Strategico Nazionale 2007-2013, è un meccanismo premiale che prevede risorse finanziarie aggiuntive, a valere sul Fondo per

le aree sottoutilizzate, per le regioni del Mezzogiorno (e il Ministero dell'Istruzione). L'attivazione delle risorse premiali è subordinata al raggiungimento di determinati target di qualità dei servizi pubblici in quattro settori: a) istruzione, b) servizi per la prima infanzia e socio-sanitari destinati agli anziani, c) gestione dei rifiuti urbani e d) servizio idrico.

### **Obiettivi di sviluppo del millennio**

Individuano otto grandi priorità: dimezzamento della percentuale di popolazione mondiale che vive in condizioni di povertà estrema e soffre la fame; raggiungimento dell'istruzione elementare universale; promozione della parità dei sessi; diminuzione della mortalità infantile; miglioramento della salute materna; contrasto alla diffusione dell'HIV/AIDS, della malaria e di altre malattie endemiche; tutela della sostenibilità ambientale; promozione di un partenariato globale per lo sviluppo. Tali obiettivi, adottati dai paesi membri delle Nazioni Unite nel settembre 2000, devono essere raggiunti entro il 2015.

### **Obiettivo competitività regionale e occupazione**

L'obiettivo competitività regionale e occupazione mira ad anticipare i cambiamenti economici e sociali, a promuovere l'innovazione, l'imprenditorialità, la tutela dell'ambiente e lo sviluppo di mercati del lavoro anche nelle regioni non oggetto dell'obiettivo "convergenza". Esso è finanziato tramite il FESR e il FSE e rappresenta il 16 per cento del totale delle risorse disponibili.

### **Obiettivo convergenza**

L'obiettivo convergenza mira ad accelerare il processo di convergenza degli Stati membri e delle regioni meno sviluppate della UE attraverso il miglioramento delle condizioni di crescita e di occupazione. Tale obiettivo viene finanziato tramite il FESR, il FSE e il Fondo di coesione. Esso rappresenta l'81,5 per cento del totale delle risorse disponibili.

### **Obiettivo cooperazione territoriale europea**

L'obiettivo cooperazione territoriale europea mira a migliorare la cooperazione a livello transfrontaliero, transnazionale e interregionale nei settori riguardanti lo sviluppo urbano, rurale e costiero, lo sviluppo delle relazioni economiche e la messa in rete delle piccole e delle medie imprese (PMI).

**Occupati** (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

**Occupati a tempo parziale** (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

**Occupati dipendenti a tempo determinato** (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

**Occupati equivalenti a tempo pieno** (vedi: Unità di lavoro)

**Occupati equivalenti in CIG** (vedi: Cassa integrazione guadagni)

**Offerta pubblica di acquisto** (vedi: OPA)

**OICR** (Organismi di investimento collettivo del risparmio)

La voce comprende gli OICVM (vedi) e gli altri Fondi comuni di investimento (vedi).

**OICVM** (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari)

La voce comprende i fondi comuni di investimento mobiliare aperti, italiani ed esteri, e le Società di investimento a capitale variabile (vedi: SICAV).

**Oneri finanziari netti** (vedi: Autofinanziamento)

**OPA** (Offerta pubblica di acquisto)

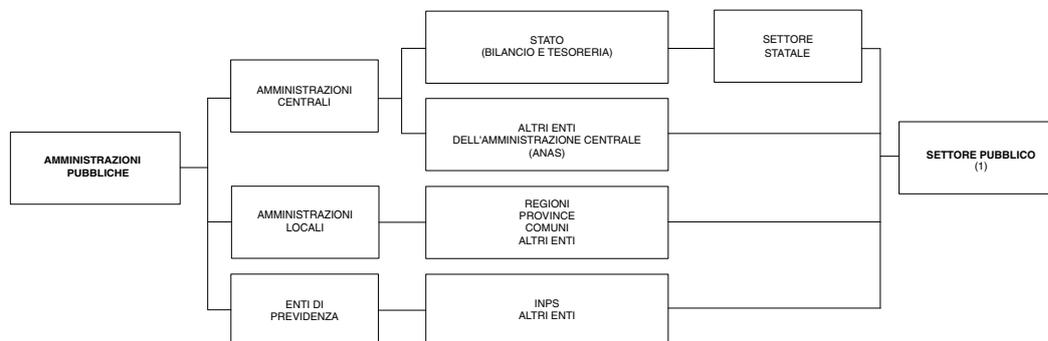
Offerta rivolta al pubblico e finalizzata all'acquisto di strumenti finanziari. Qualora l'acquisto venga realizzato consegnando, a titolo di corrispettivo, altri prodotti finanziari, l'offerta pubblica viene definita *di scambio*. L'offerta pubblica è irrevocabile e si rivolge a parità di condizioni a tutti i possessori degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'OPA stessa.

Nel caso di società italiane con azioni ordinarie quotate in mercati regolamentati italiani, è previsto l'obbligo da parte di chi, in seguito ad acquisti a titolo oneroso, pervenga a detenere una quota superiore al 30 per cento di offrire ai restanti azionisti l'acquisto della totalità delle azioni ordinarie della società eccedenti la quota che egli precedentemente deteneva (OPA totalitaria obbligatoria). Sono previste ipotesi di esenzione dall'obbligo. In particolare, l'obbligo non sussiste se la partecipazione viene a essere detenuta in seguito a una precedente offerta pubblica avente per oggetto almeno il 60 per cento delle azioni ordinarie e che soddisfa ulteriori condizioni indicate dalla legge (OPA preventiva). La fattispecie della cosiddetta OPA residuale configura l'obbligo da parte di chi venga a detenere una partecipazione superiore al 90 per cento di promuovere un'OPA sul restante capitale della società, se entro quattro mesi non ha ripristinato un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

**Operatore pubblico**

Le diverse definizioni di operatore pubblico sono sinteticamente descritte nello schema seguente (vedi anche: Amministrazioni pubbliche).

#### Definizioni di operatore pubblico



(1) Per enti minori centrali, locali e previdenziali non vi è completa corrispondenza con quelli utilizzati dall'Istat nel definire le Amministrazioni pubbliche.

**Operatori incaricati**

Soggetti che, ai sensi dell'art. 3 del Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia dell'11 novembre 2005, svolgono – per conto proprio o di terzi – le attività di invio delle informazioni di pagamento e le eventuali ulteriori attività propedeutiche alla determinazione dei saldi multilaterali nel sottosistema Dettaglio di BI-Comp (vedi).

**Operazione sospetta**

Operazione di natura finanziaria che, per connotazioni oggettive (caratteristiche, entità, natura) e in relazione alla posizione soggettiva del cliente (capacità economica e attività svolta), induce a

ritenere che le somme utilizzate possano essere di provenienza illecita ovvero destinate al finanziamento del terrorismo. Tali operazioni, individuate anche sulla base delle Istruzioni operative per l'individuazione di operazioni sospette emanate dalla Banca d'Italia, devono essere segnalate ai sensi dell'art. 41 del D.lgs. 21.11.2007, n. 231 all'Unità di informazione finanziaria istituita presso la Banca d'Italia.

**Operazioni dell'Eurosistema attivabili su iniziativa delle controparti** (vedi: Depositi overnight presso l'Eurosistema; Operazioni di rifinanziamento marginale)

### **Operazioni della Banca d'Italia**

Le operazioni della Banca d'Italia sono effettuate in applicazione delle decisioni di politica monetaria adottate dal Consiglio direttivo della BCE. L'Eurosistema dispone di diverse tipologie di strumenti per la conduzione delle operazioni di mercato aperto: lo strumento più importante è rappresentato dalle operazioni temporanee (da attuarsi sulla base di contratti di vendita/acquisto a pronti con patto di riacquisto/vendita a termine o di prestiti garantiti). L'Eurosistema può anche fare ricorso a operazioni definitive, all'emissione di certificati di debito della BCE, agli swap in valuta e alla raccolta di depositi a tempo determinato.

Le operazioni di mercato aperto sono svolte dalle singole BCN su iniziativa della BCE, che ne stabilisce le modalità e le condizioni. Esse possono essere condotte sulla base di aste standard, aste veloci o procedure bilaterali. Con riferimento alle finalità perseguite, le operazioni temporanee di mercato aperto si possono distinguere in:

*operazioni di rifinanziamento principali*, effettuate con frequenza settimanale e scadenza a una settimana, mediante aste standard;

*operazioni di rifinanziamento a più lungo termine*, effettuate normalmente con frequenza mensile e scadenza a tre mesi, mediante aste standard; è inoltre possibile la conduzione, a frequenza irregolare, di operazioni con scadenze diverse, quali la durata di un periodo di mantenimento, sei, dodici e trentasei mesi;

*operazioni di fine-tuning*, senza cadenza prestabilita: mirano a regolare gli effetti sui tassi di interesse causati da fluttuazioni impreviste della liquidità nel mercato; sono di norma effettuate mediante aste veloci o procedure bilaterali e possono consistere in operazioni temporanee, definitive, di swap in valuta o di raccolta di depositi a tempo determinato;

*operazioni di tipo strutturale*: mirano a modificare il fabbisogno strutturale di liquidità del settore bancario nei confronti dell'Eurosistema, possono avere la forma di operazioni temporanee o di emissione di certificati di debito della BCE e sono effettuate dalle BCN attraverso aste standard; se le operazioni strutturali sono di tipo definitivo sono effettuate attraverso procedure bilaterali.

**Operazioni di fine-tuning** (vedi: Operazioni della Banca d'Italia)

**Operazioni di rifinanziamento a più lungo termine** (vedi: Operazioni della Banca d'Italia)

### **Operazioni di rifinanziamento marginale**

Operazioni dell'Eurosistema che le controparti, su propria iniziativa, possono utilizzare per ottenere, dietro prestazione di garanzie, credito overnight a un tasso di interesse prestabilito.

**Operazioni di rifinanziamento principali** (vedi: Operazioni della Banca d'Italia)

**Operazioni di tipo strutturale** (vedi: Operazioni della Banca d'Italia)

## Operazioni temporanee

**della Banca d'Italia** (vedi: Operazioni della Banca d'Italia)

### delle banche

Vendite (acquisti) di titoli a pronti alla (dalla) clientela, alla (dalla) Banca d'Italia, a (da) altri enti creditizi da parte delle banche e contestuale acquisto (vendita) a termine degli stessi titoli da parte del cedente (cessionario) a un prezzo concordato al momento della stipula del contratto. Vengono ricondotte nelle segnalazioni statistiche di vigilanza quelle operazioni che prevedono l'obbligo di acquisto (vendita) a termine.

## Optes (Operazioni per conto del Tesoro)

Procedura per la gestione attiva del conto «Disponibilità del Tesoro per il servizio di tesoreria» (vedi), che – anche in virtù della condivisione tra Banca d'Italia e MEF delle informazioni sui flussi regolati dalla tesoreria dello Stato – si pone l'obiettivo di mantenere il saldo alla soglia prevista per legge.

## Opzioni

Strumenti derivati che assegnano il diritto, ma non l'impegno, di acquistare (call option) o di vendere (put option) uno strumento finanziario a un prezzo prefissato entro oppure a una data futura determinata.

## Ordini di accreditamento

Aperture di credito a favore di funzionari delegati a gestire l'attività di spesa a livello secondario, i quali utilizzano i fondi mediante ordinativi di pagamento a favore dei creditori.

## Ore lavorate

Definizione della contabilità nazionale utilizzata nella misurazione del volume di lavoro complessivamente impiegato nell'attività produttiva svolta all'interno del paese. L'input di lavoro misurato dalle ore lavorate esclude le ore in CIG (vedi) e quelle retribuite ma non lavorate (per ferie, festività sopresse, malattia, riduzione di orario per assenteismo, permessi e altro) e include quelle effettuate in aggiunta al normale orario di lavoro; comprende altresì le ore effettuate da militari di leva, dai lavoratori irregolari, dagli occupati non dichiarati, dagli stranieri non residenti e nell'ambito dei secondi lavori.

## Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (vedi: OICVM)

## Organizzazione mondiale del commercio (OMC)

Organismo internazionale istituito dal trattato dell'Uruguay Round (vedi); ha iniziato a operare il 1° gennaio 1995. Ha il compito di sorvegliare sull'applicazione dei trattati riguardanti gli scambi internazionali di beni e servizi e la protezione della proprietà intellettuale, di gestire il sistema di risoluzione delle controversie commerciali e di promuovere la liberalizzazione in settori ancora protetti. Ha sede a Ginevra.

## Overnight (vedi: Depositi overnight)

## Overnight indexed swap (OIS)

Swap sui tassi di interesse in cui una controparte si impegna a pagare un tasso di interesse fisso ricevendo in cambio uno variabile basato sul valore medio di un indice overnight, quale per esempio il tasso Eonia, durante la durata del contratto.

### **Paesi avanzati**

Include i Paesi industriali (vedi), i Paesi di recente industrializzazione dell'Asia (vedi), Israele e Repubblica Ceca.

### **Paesi dell'area dell'euro**

Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Spagna (euro-12) e Slovenia (euro-13), Cipro, Malta, Slovacchia e Estonia (euro-17).

### **Paesi dell'Europa centrale e orientale**

Albania, Bosnia-Erzegovina, Bulgaria, Croazia, Kosovo, Lettonia, Lituania, Macedonia, Montenegro, Polonia, Romania, Serbia, Turchia, Ungheria. Con riferimento alle sole esposizioni creditizie delle banche italiane verso i paesi dell'Europa centrale e orientale, l'aggregato include anche Estonia, Repubblica Ceca, Slovacchia, Slovenia e i paesi dell'ex URSS (vedi).

### **Paesi dell'ex URSS**

Armenia, Azerbaigian, Bielorussia, Kazakistan, Kirghizistan, Moldova, Russia, Tagikistan, Turkmenistan, Ucraina, Uzbekistan. Non include l'Estonia (che è inclusa nell'aggregato Paesi dell'area dell'euro), la Lettonia e la Lituania (che sono incluse nell'aggregato Paesi dell'Europa centrale e orientale).

### **Paesi dell'OCSE**

Australia, Austria, Belgio, Canada, Cile, Corea del Sud, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Grecia, Islanda, Israele, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Repubblica Ceca, Regno Unito, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia e Ungheria.

### **Paesi della UE**

Comprendono i 15 paesi che erano membri dell'Unione europea già prima del maggio 2004 (UE-15: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Regno Unito, Spagna e Svezia) e i 12 paesi nuovi membri entrati a far parte della UE dopo tale data (UE-12: Bulgaria, Cipro, Estonia, Lettonia, Lituania, Malta, Polonia, Repubblica Ceca, Romania, Slovacchia, Slovenia e Ungheria).

### **Paesi di recente industrializzazione dell'Asia**

Corea del Sud, Hong Kong (Cina), Singapore e Taiwan (Cina).

### **Paesi emergenti e in via di sviluppo**

Sono quelli non compresi tra i Paesi avanzati (vedi). Sono ulteriormente raggruppati in:

#### **Paesi del Mercosur**

Argentina, Brasile, Paraguay, Uruguay, Venezuela.

#### **Paesi dell'ASEAN**

Filippine, Indonesia, Malaysia, Thailandia (ASEAN-4) e Brunei, Cambogia, Laos, Myanmar, Singapore e Viet Nam.

#### **Paesi dell'OPEC**

Algeria, Angola, Arabia Saudita, Ecuador, Emirati Arabi Uniti, Iran, Iraq, Kuwait, Libia, Nigeria, Qatar, Venezuela.

#### **Paesi emergenti e in via di sviluppo esportatori di fonti di energia**

Algeria, Angola, Arabia Saudita, Azerbaigian, Bahrein, Brunei, Ciad, Ecuador, Emirati Arabi Uniti, Gabon, Guinea Equatoriale, Iran, Iraq, Kazakistan, Kuwait, Libia, Nigeria, Oman,

Qatar, Repubblica del Congo, Russia, Sudan, Timor Orientale, Trinidad e Tobago, Turkmenistan, Venezuela, Yemen. Questo elenco è curato e periodicamente aggiornato dal FMI.

### **Paesi emergenti e in via di sviluppo non esportatori di fonti di energia**

Sono quei paesi non compresi fra quelli esportatori di fonti di energia.

**Paesi in via di sviluppo** (vedi: Paesi emergenti e in via di sviluppo)

### **Paesi industriali**

Include i Paesi dell'area dell'euro (vedi), Australia, Canada, Danimarca, Giappone, Islanda, Norvegia, Nuova Zelanda, Regno Unito, Stati Uniti, Svezia e Svizzera.

### **Principali paesi industriali**

Canada, Francia, Germania, Giappone, Italia, Regno Unito e Stati Uniti.

**Paesi nuovi membri della UE** (vedi: Paesi della UE)

### **Pagamento contro pagamento** (Payment versus payment - PVP)

In un sistema per il regolamento delle operazioni in cambi, è il meccanismo volto ad assicurare che il trasferimento definitivo di una valuta sia eseguito soltanto a condizione che abbia luogo il contestuale trasferimento definitivo della valuta o delle valute di contropartita.

### **PagoBancomat**

Iniziativa realizzata dal sistema bancario italiano per l'utilizzo attraverso POS presso gli esercizi commerciali convenzionati delle carte di debito contraddistinte dal marchio PagoBancomat. È regolata da una convenzione interbancaria gestita dal Consorzio Bancomat. (vedi: Bancomat).

### **Paris Net Settlement** (PNS)

Sistema di regolamento netto in tempo reale che permette il regolamento irrevocabile dei pagamenti di importo elevato nel corso della giornata; è gestito dalla Centrale de Règlements Interbancaires (CRI). Il PNS ha sostituito il Système Net Protégé il 19 aprile 1999. Il sistema è stato dismesso il 18 febbraio 2008, in concomitanza con la migrazione della piazza finanziaria francese a TARGET2.

### **Partite deteriorate**

Partite in sofferenza (vedi: Sofferenze), partite incagliate (vedi), crediti scaduti e/o sconfinanti deteriorati (vedi) e crediti ristrutturati (vedi).

**Partite in sofferenza** (vedi: Sofferenze)

### **Partite incagliate**

Esposizioni verso affidati in temporanea situazione di obiettiva difficoltà che, peraltro, possa essere prevedibilmente superata in un congruo periodo di tempo.

### **Passività subordinate**

Prestiti subordinati (vedi) e strumenti ibridi di patrimonializzazione computabili e non computabili nel patrimonio dell'emittente in base alla vigente disciplina di vigilanza.

### Patrimonio di vigilanza

Costituito dalla somma del patrimonio di base e del patrimonio supplementare entrambi al netto delle relative deduzioni. Il patrimonio supplementare viene ammesso nel limite massimo del patrimonio di base. Per maggiori informazioni cfr. la Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006.

### Patto di stabilità e crescita

Il Patto, varato dal Consiglio europeo nel 1997 ad Amsterdam, completa la definizione delle regole di bilancio europee rispetto a quanto già previsto dal Trattato di Maastricht e si articola in due parti: la prima stabilisce le regole atte a prevenire l'accumulazione di squilibri di bilancio eccessivi; la seconda enuncia le procedure e le sanzioni volte alla correzione di tali squilibri. Il Patto è stato recentemente modificato dal pacchetto di provvedimenti entrato in vigore il 13 dicembre 2011 noto con il nome di *six-pack* ed è stato completato dal Trattato sulla stabilità, sul coordinamento e sulla governance nell'Unione economica e monetaria, siglato da 25 paesi della UE (tranne Regno Unito e Repubblica Ceca) il 2 marzo 2012. Tali modifiche rispondono all'obiettivo di rafforzare i meccanismi di sorveglianza multilaterale, di aumentare gli incentivi alla disciplina di bilancio e di rafforzare l'automaticità del meccanismo sanzionatorio. Con il Patto i paesi della UE si impegnano a perseguire un obiettivo di medio termine per il proprio saldo di bilancio strutturale; tale obiettivo, specifico per ciascun paese, può differire da una posizione di pareggio o di avanzo e si deve collocare non oltre il limite minimo di un disavanzo (vedi) dell'1 per cento del PIL qualora il rapporto tra il debito e il prodotto sia significativamente inferiore alla soglia del 60 per cento e il rischio per la sostenibilità delle finanze pubbliche sia contenuto. Ciascun paese deve fissare il proprio obiettivo in modo da disporre di un margine di sicurezza rispetto alla soglia del 3 per cento del PIL fissata dal Trattato di Maastricht, tale da garantire rapidi progressi verso la sostenibilità dei conti pubblici e quindi disporre di margini di manovra in particolare per gli investimenti pubblici. L'obiettivo può essere rivisto ogni tre anni o in caso di attuazione di riforme strutturali con notevole impatto sui conti pubblici. I paesi che non hanno ancora conseguito il proprio obiettivo di medio termine devono conseguire un miglioramento del saldo strutturale di almeno lo 0,5 per cento del PIL l'anno. Il percorso di aggiustamento è assicurato anche dall'imposizione di un vincolo alla dinamica della spesa: per i paesi che hanno già raggiunto il proprio obiettivo di medio termine, il tasso di crescita annuale della spesa non deve superare quello di medio periodo del PIL potenziale, a meno che la maggior crescita della spesa non venga compensata da aumenti discrezionali delle entrate. Per gli altri paesi, la dinamica dovrà essere più bassa e tale da garantire un miglioramento del saldo strutturale di bilancio di almeno lo 0,5 per cento del PIL all'anno sino al raggiungimento dell'obiettivo di medio termine.

Il Patto prevede che qualora il rapporto tra il debito e il PIL superi il 60 per cento del prodotto, l'eccedenza debba diminuire di un ventesimo all'anno nei tre anni che terminano con quello di valutazione. Inter alia, il Patto precisa tempi e modalità di attuazione della Procedura per i disavanzi eccessivi (vedi) e stabilisce il contenuto dei programmi di stabilità e dei programmi di convergenza che devono essere aggiornati ogni anno rispettivamente dai paesi della UE che hanno già adottato la moneta unica e da quelli che non lo hanno ancora fatto (vedi: Programmi di stabilità). Il Patto di stabilità e crescita è costituito dai regolamenti CE nn. 1466 e 1467 del 1997, come emendati dai regolamenti CE nn. 1055 e 1056 del 2005, dai regolamenti UE nn. 1175 e 1177 del 2011, e da una risoluzione del Consiglio europeo del 1997.

### Patto di stabilità interno

Il Patto di stabilità interno, introdotto con la manovra di bilancio per il 1999, mira a coinvolgere le Amministrazioni locali nel perseguimento degli obiettivi concordati per i conti pubblici in sede europea. Le norme di applicazione del Patto sono state oggetto di frequenti revisioni (cfr. nell'Appendice il paragrafo della sezione *Principali provvedimenti in materia economica: Finanza decentrata*, vari anni).

### PE-ACH (Pan-European Automated Clearing House)

PEACH è definita nel PEACH/CSM Framework dell'EPC (vedi) come l'infrastruttura o l'insieme di infrastrutture integrate per la compensazione e il regolamento degli strumenti di pagamento SEPA (vedi), capace di assicurare la piena raggiungibilità degli intermediari nell'area unica dei

pagamenti in euro. Essa è dotata delle necessarie norme di amministrazione, procedure operative e piattaforme tecniche (vedi anche: Automated clearing house).

**Persone in cerca di occupazione e di prima occupazione** (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

### **Piani d'azione**

I Piani d'azione sono documenti di programmazione adottati dalle Amministrazioni regionali che partecipano al programma degli Obiettivi di servizio e dal Ministero dell'Istruzione nei quali sono contenute le strategie, le politiche e le azioni finalizzate al raggiungimento dei target. Nei Piani sono inoltre indicate le modalità organizzative di attuazione degli interventi e le risorse finanziarie a essi destinate.

### **Piattaforma unica condivisa**

Infrastruttura tecnica unica condivisa attraverso cui opera il sistema di regolamento lordo in tempo reale europeo TARGET2 (vedi). Essa si caratterizza per una struttura di tipo modulare ed è composta da quattro moduli obbligatori (Payment Module, Information and Control Module, Static Data Module e Contingency Module), e altri opzionali. La Banca d'Italia, oltre ai cennati moduli obbligatori, ha adottato tre moduli opzionali (Home Accounting Module, Standing Facilities Module e Reserve Management Module).

### **Polizze vita index-linked**

Polizze vita con prestazioni ancorate a indici di riferimento, normalmente tratti dai mercati azionari. La polizza può prevedere la garanzia di un capitale o rendimento minimo.

### **Polizze vita rivalutabili**

Polizze vita con prestazioni collegate a una gestione separata di valori mobiliari. L'assicuratore garantisce la corresponsione del capitale assicurato e di una rivalutazione pari a una parte del rendimento della gestione separata.

### **Polizze vita unit-linked**

Polizze vita con prestazioni collegate al valore di fondi d'investimento. La polizza può prevedere la garanzia di un capitale o rendimento minimo.

### **Pooling**

Sistema di gestione delle garanzie per le operazioni di credito dell'Eurosistema basato sul pegno e su un unico conto di deposito per le garanzie (cosiddetto conto pool). Il valore delle attività depositate in tale conto garantisce in modo indistinto il complesso delle operazioni di credito poste in essere dalla controparte.

### **POS o punto di vendita**

Apparecchiatura automatica mediante la quale è possibile effettuare il pagamento di beni o servizi presso il loro fornitore utilizzando carte di pagamento. L'apparecchiatura consente il trasferimento delle informazioni necessarie per l'autorizzazione e la registrazione, in tempo reale o differito, del pagamento.

### **Posizione patrimoniale netta verso l'estero**

Prospetto statistico, spesso indicato con il termine abbreviato "posizione netta", che mostra, a una certa data, la consistenza delle attività e delle passività finanziarie di un paese verso il resto del mondo. Lo schema di presentazione della posizione patrimoniale sull'estero utilizza gli stessi criteri classificatori del conto finanziario della bilancia dei pagamenti: funzionale, attività/passività, per

strumento e settoriale. La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero sono raccordiabili. La variazione della posizione patrimoniale netta verso l'estero, al netto degli aggiustamenti di valutazione (prezzi degli strumenti finanziari sottostanti, tassi di cambio) e di altri aggiustamenti corrisponde al saldo del conto finanziario cambiato di segno, che a sua volta coincide con la somma dei saldi del conto corrente e del conto capitale della bilancia dei pagamenti compresa la voce errori e omissioni.

#### **Posizioni aperte** (Open interest)

Nei mercati dei futures e delle opzioni, le posizioni aperte sono rappresentate dal totale delle operazioni di acquisto/vendita a termine che non sono state chiuse dagli investitori con operazioni di segno inverso.

#### **Poverty Reduction and Growth Trust** (PRGT)

Trust istituito dal Fondo monetario internazionale per l'erogazione di prestiti agevolati a paesi membri a basso reddito. A ciascuno degli sportelli finanziari che si appoggiano al trust sono associati conti separati per la gestione di entrate e uscite.

#### **Precautionary and Liquidity Line** (PLL)

Sportello finanziario dell'FMI, di natura precauzionale e riservato a paesi che non soddisfano tutti i requisiti della Flexible Credit Line (vedi): con fondamentali e politiche solidi ma con moderate vulnerabilità. Tale linea di credito può essere richiesta per sei mesi o un anno, rinnovabile fino a due, ed è soggetta a condizionalità ex-post; può essere richiesta a fronte di un problema potenziale o effettivo di bilancia dei pagamenti. L'ammontare del prestito è soggetto a limiti proporzionali alle quote del paese membro presso il Fondo.

#### **Precautionary Credit Line** (PCL)

Sportello finanziario dell'FMI, di natura precauzionale e riservato a paesi che non soddisfano tutti i requisiti della Flexible Credit Line (vedi): con fondamentali e politiche solidi ma con moderate vulnerabilità. Tale linea di credito può essere richiesta per un anno a fronte di un problema potenziale di bilancia dei pagamenti, rinnovabile fino a due, ed è soggetta a condizionalità ex-post. L'ammontare del prestito è soggetto a limiti proporzionali alle quote del paese membro presso il Fondo. Nel 2011 la PCL è stata sostituita dalla PLL (vedi).

#### **Preference shares**

Titoli che associano a forme di remunerazione ancorate ai tassi di mercato caratteristiche di subordinazione particolarmente accentuate, ad esempio il mancato recupero negli esercizi successivi degli interessi non corrisposti dalla banca e la partecipazione alle perdite della banca stessa nel caso in cui esse determinino una rilevante riduzione delle risorse patrimoniali. Le Istruzioni di vigilanza fissano le condizioni in base alle quali le preference shares possono essere computate nel patrimonio di base delle banche e dei gruppi bancari.

#### **Pressione fiscale**

Incidenza sul PIL del complesso delle entrate tributarie e contributive. Comprende le imposte in conto capitale e i contributi sociali figurativi.

#### **Prestiti della Repubblica**

Titoli obbligazionari a tasso fisso o variabile emessi dal Tesoro italiano sui mercati esteri sotto la denominazione di Republic of Italy. Sono solitamente denominati nelle principali valute degli euromercati quali dollari, yen, euro.

### **Prestiti delle banche**

L'aggregato comprende, oltre agli impieghi, i pronti contro termine attivi, gli effetti insoluti al protesto e propri, le partite in sofferenza, i prestiti subordinati, le somme depositate dalle banche su conti facenti capo al Tesoro e altre voci di minore entità.

### **Prestiti per altri scopi**

Crediti concessi alle famiglie per finalità connesse ad attività economiche e per scopi diversi dal consumo e dall'acquisto di immobili.

### **Prestiti per l'acquisto di abitazioni**

Crediti concessi alle famiglie al fine di effettuare investimenti immobiliari, ivi inclusi la costruzione e la ristrutturazione.

### **Prestiti ristrutturati**

Crediti per i quali una banca, a causa del deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore, acconsente a modifiche delle originarie condizioni contrattuali (ad esempio rinegoziazione della durata, riduzione del capitale e/o degli interessi) che danno luogo a una perdita.

### **Prestiti sindacati**

Operazioni di finanziamento in cui una o più istituzioni finanziarie capofila contrattano le condizioni con il debitore e organizzano il collocamento di quote del prestito presso altri intermediari.

### **Prestiti subordinati**

Strumenti di finanziamento il cui schema negoziale prevede che i portatori dei documenti rappresentativi del prestito siano soddisfatti successivamente agli altri creditori in caso di liquidazione dell'ente emittente.

### **Prestito titoli**

Le operazioni di prestito titoli sono contratti in cui una parte (il Prestatore) consegna all'altra (il Prestatario) una determinata quantità di titoli, e l'altra si impegna a restituire, a una data scadenza, titoli della medesima specie e quantità. A garanzia delle operazioni il Prestatario può conferire denaro o valori mobiliari.

### **Prezzi al consumo**

#### **Indice dei prezzi al consumo per l'intera collettività nazionale e per le famiglie di operai e impiegati**

L'indice per l'intera collettività nazionale fa riferimento ai consumi finali delle famiglie originati da transazioni monetarie effettuate sul territorio economico nazionale. L'indice per le famiglie di operai e impiegati si riferisce ai consumi dell'insieme delle famiglie che fanno capo a un lavoratore dipendente operaio o impiegato; viene calcolato anche al netto dei tabacchi, come previsto dalla L. 5.2.1992, n. 81. Quest'ultimo indicatore è utilizzato a fini legislativi.

#### **Indice dei prezzi al consumo armonizzato**

L'indice dei prezzi al consumo armonizzato consente di confrontare i tassi di inflazione dei paesi aderenti all'Unione europea; è prodotto dall'Istat, dal gennaio 1997, sulla base di metodologie comuni indicate dall'Eurostat.

### **Prezzi alla produzione dei prodotti industriali**

L'indice dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali misura le variazioni nel tempo dei prezzi che si formano nel primo stadio di commercializzazione dei principali beni fabbricati da imprese

con stabilimenti di produzione localizzati nel paese di riferimento e venduti all'interno del territorio nazionale (mercato interno) o direttamente esportati (mercato estero).

### **Principali paesi esportatori di petrolio**

Comprendono i Paesi dell'OPEC (vedi), Messico, Norvegia e Russia. La definizione non coincide con quella dei Paesi emergenti e in via di sviluppo esportatori di fonti di energia (vedi) a cura del FMI.

**Private equity** (vedi: Fondi comuni di investimento chiusi)

### **Procedura Lamfalussy**

Procedura legislativa finalizzata a razionalizzare la produzione della normativa in campo finanziario nell'Unione europea. Introdotta nel 2001, in base alle raccomandazioni di un comitato presieduto da Alexandre Lamfalussy per il settore mobiliare, la procedura è stata successivamente estesa ai settori bancario e assicurativo. Essa si articola in quattro livelli. Al primo livello vi è l'elaborazione della legislazione primaria, in cui sono stabiliti i principi generali della regolamentazione. Al secondo livello si situa la predisposizione della normativa secondaria per l'attuazione delle disposizioni di primo livello; la Commissione europea elabora disposizioni di dettaglio con l'assistenza di comitati distinti per i settori bancario, mobiliare e assicurativo, ai quali partecipano i rappresentanti dei ministeri economici e finanziari. Al terzo livello operano comitati tecnici, composti da rappresentanti delle autorità di vigilanza sui settori bancario, mobiliare e assicurativo, che svolgono funzioni di consulenza nei confronti della Commissione per le proposte legislative e di coordinamento tra le autorità di vigilanza per garantire il recepimento uniforme e coerente della legislazione di primo e secondo livello. Il quarto livello corrisponde al potere di verifica della Commissione della coerente applicazione delle norme da parte dei paesi membri.

### **Procedura per i disavanzi eccessivi**

I paesi della UE devono evitare disavanzi eccessivi (articolo 104 del Trattato di Maastricht). A tal fine i paesi devono rispettare le regole di bilancio sancite dal Trattato di Maastricht. In particolare, il disavanzo deve essere inferiore al 3 per cento del PIL e il debito deve essere inferiore al 60 per cento del prodotto o, se superiore, deve ridursi a una velocità adeguata. La Commissione europea controlla l'evoluzione dei conti pubblici nei singoli paesi e la conformità di quest'ultima rispetto ai limiti fissati per il disavanzo e il debito. Qualora un paese violi una o entrambe le suddette regole, viene avviata una procedura – denominata Procedura per i disavanzi eccessivi – volta a far riportare i conti pubblici del paese in esame in una situazione coerente con le regole di bilancio del Trattato. La Procedura, i cui tempi e modalità di applicazione sono precisati dal Patto di stabilità e crescita, si articola in varie fasi e prende avvio con un rapporto della Commissione europea.

### **Prodotto interno lordo ai prezzi di mercato (PIL)**

Corrisponde alla produzione totale di beni e servizi dell'economia, diminuita dei consumi intermedi e aumentata dell'IVA e delle imposte indirette sulle importazioni. È pari alla somma dei valori aggiunti (vedi: Valore aggiunto) ai prezzi del produttore delle varie branche, aumentata dell'IVA e delle imposte indirette sulle importazioni.

### **Programmi di stabilità**

Come previsto dal Patto di stabilità e crescita (vedi), ogni paese dell'area dell'euro deve presentare al Consiglio UE e alla Commissione europea, nell'ambito del semestre europeo, le informazioni necessarie ai fini della sorveglianza multilaterale – stabilita dal Trattato di Maastricht – dell'economia e delle politiche economiche di ciascun paese. Tali informazioni sono fornite annualmente entro la fine di aprile mediante documenti elaborati dai governi denominati Programmi di stabilità. Tali

documenti includono: informazioni sull'obiettivo di bilancio di medio termine, sul percorso di avvicinamento a tale obiettivo e sull'evoluzione del rapporto fra il debito e il prodotto; previsioni sulla crescita delle spese e delle entrate; le principali ipotesi sull'andamento atteso per le più importanti variabili macroeconomiche; una valutazione quantitativa degli interventi discrezionali di politica di bilancio e di altre politiche adottate e/o proposte per raggiungere gli obiettivi fissati nel Programma; un'analisi dell'impatto sui conti pubblici di eventuali modifiche alle ipotesi macroeconomiche adottate. I Programmi di stabilità vengono esaminati dalla Commissione europea e dal Comitato economico e finanziario (vedi); i loro rapporti costituiscono la base per la valutazione dei Programmi da parte del Consiglio dell'Ecofin, in particolare con riferimento al rispetto del complesso delle regole di bilancio europee. Anche i paesi della UE che non appartengono all'area dell'euro devono presentare annualmente documenti programmatici denominati Programmi di convergenza.

### **Project financing**

Operazione di finanziamento a lungo termine che prevede il coinvolgimento dei soggetti privati nella realizzazione e nell'accogliamento totale o parziale dei costi di opere pubbliche in vista di guadagni futuri legati alla gestione delle opere medesime.

### **Punto base** (Basis point)

Corrisponde a un centesimo di punto percentuale.

### **Quadro strategico nazionale** (QSN)

Il Quadro strategico nazionale è un documento che ogni Stato membro prepara e trasmette alla Commissione europea entro cinque mesi dall'adozione degli orientamenti strategici comunitari per la coesione. Il QSN, previsto dal Regolamento generale sulla politica di coesione comunitaria, è necessario per garantire un approccio programmatico strategico e un raccordo organico della politica di coesione comunitaria con le strategie nazionali degli Stati membri.

### **Raccolta bancaria**

Comprende i depositi e le obbligazioni.

### **Rapid Financing Instrument** (RFI)

Sportello finanziario dell'FMI attraverso il quale i paesi possono ottenere velocemente e con un esborso anticipato un ammontare limitato di risorse (50 per cento della propria quota su base annuale e 100 per cento in totale), nei casi in cui la predisposizione di un dettagliato programma di risanamento economico non sia necessaria o non sia fattibile.

### **Rapporto di turnover**

Misura il grado di mobilità, o di liquidità, di uno stock di attività finanziarie. È calcolato come rapporto tra il volume di scambi e la consistenza in essere di attività finanziarie.

### **Rating**

Esprime la valutazione, formulata da un'agenzia privata specializzata, del merito di credito di un soggetto emittente obbligazioni sui mercati finanziari internazionali, ovvero della probabilità che questi faccia fronte puntualmente al servizio del debito. Il rating fornisce agli operatori finanziari un'informazione omogenea sul grado di rischio degli emittenti e riveste una grande importanza per gli investitori che non sono in grado di effettuare autonomamente l'analisi del rischio di credito. L'assegnazione di un rating agevola per gli emittenti il processo di fissazione del prezzo e di collocamento dei titoli emessi. Per questi motivi, i soggetti che desiderano collocare titoli sui mercati finanziari internazionali sono indotti a richiedere una valutazione del loro merito di credito alle agenzie di rating. In alcuni casi, anche in relazione all'importanza del soggetto emittente, le agenzie

possono assegnare d'iniziativa un rating che, in questo caso, viene definito «implicito». Le agenzie definiscono una graduatoria, diversa per le obbligazioni a breve e a lungo termine, in funzione del grado di solvibilità dell'emittente; questa graduatoria prevede, per il debito a lungo termine, un massimo di affidabilità *AAA* (assenza di rischio); sotto tale livello sono previsti vari tipi di classificazioni. Le principali agenzie di rating, circa una decina, sono dislocate soprattutto negli Stati Uniti. Le più rappresentative sono Standard & Poor's e Moody's, le uniche, tra l'altro, che forniscano una gamma completa di valutazione, differenziata sia per tipologia dell'emittente che per strumento finanziario.

### Recapiti locale

Sottosistema del sistema di compensazione BI-Comp (vedi) destinato al trattamento degli assegni e degli altri titoli di pagamento cartacei scambiati tra operatori aderenti alla medesima Stanza di compensazione (vedi). Dal 12 ottobre 1998 sono operative solo le Stanze di Roma e Milano.

### Redditi da lavoro dipendente

Costo sostenuto dai datori di lavoro per i lavoratori, a titolo di remunerazione del lavoro dipendente; include le Retribuzioni lorde (vedi) e gli oneri sociali – somma dei contributi sociali effettivi e dei contributi sociali figurativi – a carico delle imprese.

### Redditi prelevati dai membri delle quasi-società

Quota dei profitti delle quasi-società (vedi: Settori istituzionali) prelevata dai membri delle stesse per il soddisfacimento dei propri bisogni individuali.

### Reddito da signoraggio

È il reddito connesso alla funzione di emissione della moneta ed è definito, nell'ambito del SEBC, come reddito originato dagli attivi detenuti in contropartita della circolazione in euro. Il reddito da signoraggio della BCE è rappresentato dalla remunerazione dei crediti nei confronti delle BCN dell'Eurosistema, corrispondenti alla quota di banconote in euro convenzionalmente assegnata alla BCE (pari all'8 per cento della circolazione complessiva dell'Eurosistema). Tale reddito viene distribuito alle BCN in proporzione alla rispettiva quota di partecipazione al capitale della BCE. L'ammontare del reddito da signoraggio della BCE può essere ridotto, con decisione del Consiglio direttivo della BCE, in relazione ai costi sostenuti dalla stessa per l'emissione e la gestione operativa delle banconote in euro. Inoltre il Consiglio direttivo può decidere di non dar luogo, in tutto o in parte, alla distribuzione del reddito da signoraggio al fine di: 1) assicurare che la ripartizione annuale complessiva degli utili non ecceda il profitto netto della BCE per l'esercizio; 2) destinarlo a un fondo di accantonamento costituito, nel bilancio della BCE, a fronte dei rischi di cambio, di tasso di interesse, di credito e di prezzo dell'oro.

### Reddito equivalente

Reddito familiare diviso per la dimensione equivalente della famiglia che tiene conto dell'esistenza di economie di scala nelle necessità di consumo della stessa; ad esempio, le spese per elettricità in una famiglia di tre componenti sono inferiori a tre volte tanto quelle di un nucleo con un solo componente. La dimensione equivalente della famiglia è calcolata applicando la scala di equivalenza modificata dell'OCSE (la quale attribuisce valore 1 al primo componente adulto, 0,5 a ogni altro componente di età superiore a 13 anni e 0,3 a ogni componente di età uguale o inferiore a 13 anni).

### Reddito misto

Proventi affluiti alle famiglie come remunerazione delle prestazioni svolte dai proprietari delle imprese non costituite in forma di società e dai loro familiari; includono implicitamente la partecipazione agli utili delle stesse imprese.

## Reddito monetario

*Norme statutarie* – Secondo l'art. 32 dello Statuto del SEBC il reddito monetario delle BCN riviene dall'esercizio delle funzioni di politica monetaria da parte delle BCN stesse ed è definito – in generale – come reddito annuo originato dagli attivi detenuti in contropartita delle banconote in circolazione e dei depositi degli enti creditizi. È prevista la possibilità che, su delibera del Consiglio direttivo della BCE, dopo l'inizio della terza fase della UE il reddito monetario sia calcolato secondo un metodo alternativo per un periodo che non superi i cinque anni. L'ammontare del reddito monetario viene decurtato di un importo pari agli interessi pagati sui depositi degli enti creditizi. La somma dei redditi monetari delle BCN viene ripartita fra le stesse – attraverso la BCE – in proporzione alle quote versate di capitale della BCE, fatto salvo l'eventuale utilizzo dei redditi monetari, in base all'art. 33.2 dello Statuto, ai fini del ripianamento delle perdite della BCE (vedi: Ripianamento delle perdite d'esercizio della BCE).

*Applicazione* – Prima dell'avvio della terza fase il Consiglio direttivo della BCE – a causa delle rilevanti differenze esistenti tra i bilanci delle diverse BCN – aveva deliberato l'adozione di un metodo di calcolo alternativo. Tale metodo (cosiddetto indiretto), utilizzato per il triennio 1999-2001, non prendeva in considerazione i rendimenti effettivi degli attivi dei bilanci ma applicava un unico tasso di riferimento (convenzionalmente pari al tasso marginale sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema) a un aggregato di passività monetarie nei confronti di controparti del settore finanziario dell'area dell'euro relative alle operazioni di politica monetaria denominate in euro (conti correnti inclusi i depositi di riserva obbligatoria; depositi overnight; depositi a tempo determinato; depositi collegati alle richieste di margini; depositi derivanti da operazioni temporanee di vendita finalizzate al drenaggio della liquidità; passività connesse all'emissione da parte della BCE di certificati di debito).

Con decisione del 6 dicembre 2001 il Consiglio direttivo della BCE ha stabilito, nonostante il persistere di una certa disomogeneità tra i bilanci delle BCN, di abbandonare il metodo alternativo. Sulla base del citato atto normativo, per l'esercizio 2002, il calcolo del reddito monetario è stato effettuato con il metodo indiretto ma con l'inclusione, nell'aggregato delle passività monetarie (liability base), delle banconote in circolazione e di talune passività (nette) intra Eurosistema (connesse alle transazioni TARGET e all'allocazione delle banconote in euro all'interno dell'Eurosistema).

A partire dall'esercizio 2003 viene adottato un metodo di calcolo semidiretto, in base al quale il reddito monetario (da accentrare) di ciascuna BCN è pari al reddito annuo che essa ottiene dai cosiddetti attivi earmarkable, detenuti in contropartita della liability base. La liability base di ciascuna BCN è costituita principalmente da: banconote in circolazione; passività verso istituzioni creditizie dell'area dell'euro relative a operazioni di politica monetaria denominate in euro; passività intra Eurosistema (nette) risultanti dalle transazioni TARGET2; passività intra Eurosistema (nette) derivanti dall'allocazione delle banconote in euro all'interno dell'Eurosistema. Gli interessi corrisposti sulle passività incluse nella liability base vengono dedotti dal reddito monetario da accentrare. Gli attivi earmarkable di ciascuna BCN sono costituiti principalmente da: rifinanziamento a istituzioni creditizie dell'area dell'euro per operazioni di politica monetaria; titoli detenuti per finalità di politica monetaria; crediti intra Eurosistema equivalenti al trasferimento delle riserve alla BCE; crediti intra Eurosistema (netti) risultanti dalle transazioni TARGET2; crediti intra Eurosistema (netti) derivanti dall'allocazione delle banconote in euro all'interno dell'Eurosistema; un determinato ammontare di oro e crediti in oro proporzionato alla quota di partecipazione al capitale della BCE. Loro è considerato infruttifero; i titoli detenuti per finalità di politica monetaria, acquistati nell'ambito dei Covered Bond Purchase Programme (programmi di acquisto di obbligazioni garantite, decisioni BCE 2.7.2009, n. 16 e 3.11.2011, n. 17) sono considerati fruttiferi in misura pari all'ultimo tasso marginale applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema. Qualora l'ammontare degli attivi earmarkable ecceda o sia inferiore alla liability base, la differenza è compensata applicando alla stessa l'ultimo tasso marginale applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema.

## Reddito nazionale lordo disponibile

Corrisponde al PIL ai prezzi di mercato, più il saldo delle operazioni correnti con il resto del mondo relative a imposte indirette sulla produzione e sulle importazioni, contributi alla produzione, red-

diti da lavoro dipendente, redditi da capitale e d'impresa, operazioni di assicurazione contro danni e altri trasferimenti unilaterali.

Il reddito nazionale lordo disponibile si ripartisce fra i diversi settori istituzionali. Il reddito lordo disponibile delle Amministrazioni pubbliche coincide con la somma dei consumi collettivi di loro competenza e dell'avanzo di bilancio; quello delle imprese corrisponde agli utili accantonati; quello delle famiglie consumatrici è pari alla somma dei redditi da lavoro dipendente e indipendente, dei redditi da proprietà (al lordo degli ammortamenti), delle prestazioni sociali e del saldo dei trasferimenti, al netto delle imposte correnti su reddito e patrimonio e dei contributi sociali.

**Regional Bank Lending Survey** (vedi: Indagine regionale sul credito bancario)

### **Regolazioni di debiti pregressi**

Operazioni con le quali lo Stato regola in contanti o in titoli la posizione debitoria propria o di un altro soggetto pubblico, relativa a transazioni effettuate in esercizi precedenti.

### **Rendicontazione**

Attività attraverso la quale la Banca d'Italia, in qualità di tesoriere dello Stato, produce con cadenza periodica flussi informativi e documentali nei confronti delle amministrazioni e degli enti interessati, a giustificazione delle operazioni di entrata e di uscita eseguite. Tale attività rappresenta il necessario presupposto per l'elaborazione dei documenti contabili fondamentali dello Stato. Sulla base del DPR 20.4.1994, n. 367, recante disposizioni per la semplificazione e l'accelerazione delle procedure di spesa, sono state previste nuove modalità di rendicontazione, che sono state realizzate attraverso la sostituzione dei supporti cartacei con evidenze informatiche.

### **Rendimento medio effettivo**

Tasso di sconto da applicare alle prestazioni future offerte dal titolo per ottenere un valore attuale pari al corso o al prezzo di emissione.

### **Rendistato**

Media mensile dei rendimenti di un campione di titoli pubblici a tasso fisso, attualmente costituito dai BTP soggetti a imposta e con vita residua superiore all'anno.

### **Repertorio di dati sulle negoziazioni**

Soggetto che raccoglie e conserva in modo centralizzato le registrazioni su contratti finanziari.

**Republic of Italy** (vedi: Prestiti della Repubblica)

### **Request for quote**

Modalità di negoziazione attraverso la quale un partecipante al mercato può inviare a più controparti, preventivamente selezionate, una richiesta per conoscere il prezzo (tasso) a cui sono disposte a scambiare un determinato importo di uno strumento finanziario (deposito) negoziato sul mercato; ottenute le quotazioni, il partecipante può decidere se concludere il contratto e con quale delle controparti, che hanno manifestato interesse a negoziare. La richiesta può essere inviata anche a un'unica controparte; in questo caso è generalmente comprensiva anche del prezzo (tasso) a cui si desidera concludere la transazione.

### **Requisiti patrimoniali**

Risorse patrimoniali minime richieste a banche, SIM, intermediari finanziari vigilati e SGR, commisurate al tipo di attività svolta e ai rischi finanziari sottostanti.

### **Rete nazionale interbancaria (RNI)**

Infrastruttura telematica di trasmissione di informazioni tra gli operatori del sistema italiano dei pagamenti gestita dalla SIA (vedi).

### **Retribuzioni lorde**

Comprendono i salari, gli stipendi e le competenze accessorie corrisposti ai lavoratori dipendenti, al lordo delle trattenute erariali e previdenziali a loro carico.

### **Reverse repo** (Reverse repurchase agreement)

Le operazioni di reverse repo sono dei contratti pronti contro termine (vedi Mercato regolamentato dei pronti contro termine), attraverso cui la Riserva federale assorbe liquidità (riduzione della base monetaria) cedendo a pronti dei titoli detenuti nel proprio portafoglio e impegnandosi contestualmente al riacquisto a una data futura e a un prezzo prestabilito degli stessi, comprensivo di un tasso di remunerazione. Operazioni di reverse repo possono anche essere condotte tra controparti di mercato. In questo caso non determinano una variazione dell'ammontare delle riserve presenti nel sistema bancario, lasciando invariata la base monetaria.

### **Revoca di sistema**

Revoca, per la durata di sei mesi, dell'autorizzazione a emettere assegni presso il sistema bancario e postale, comminata a un soggetto (persona fisica o giuridica) in seguito all'avvenuta iscrizione del suo nominativo nella Centrale di allarme interbancaria (vedi) per avere emesso assegni senza autorizzazione o senza provvista.

### **Riba** (Ricevuta bancaria)

Ordine di incasso disposto dal creditore alla propria banca (banca assuntrice) e da quest'ultima trasmesso, attraverso una apposita procedura interbancaria su Rete nazionale interbancaria, alla banca domiciliataria, la quale provvede a inviare un avviso di pagamento al debitore.

### **RID** (Rapporti interbancari diretti)

Ordine di incasso di crediti che presuppone una pre-autorizzazione all'addebito in conto da parte del debitore. L'esecuzione dell'ordine prevede la trasmissione attraverso una apposita procedura interbancaria su RNI delle informazioni relative agli incassi da eseguire dalla banca del creditore (banca assuntrice) a quella del debitore (banca domiciliataria).

### **Rilevazione sulle forze di lavoro**

Indagine campionaria condotta dall'Istat, utilizzata per la stima dei principali aggregati e indicatori del mercato del lavoro. Fino al quarto trimestre del 2003 essa veniva effettuata nei mesi di gennaio, aprile, luglio e ottobre; dal 2004 è condotta in tutte le settimane dell'anno.

### **Occupati**

Persone residenti in età lavorativa (15 anni e oltre) che dichiarano di avere un'occupazione oppure di aver effettuato una o più ore di lavoro. Secondo la posizione professionale gli occupati possono essere: *dipendenti*, se esercitano un lavoro alle dipendenze altrui e percepiscono una retribuzione sotto forma di salario o stipendio; *indipendenti*, se svolgono un'attività lavorativa assumendo il rischio economico che ne consegue. Gli *occupati a tempo parziale* sono quelli che si dichiarano tali (nell'indagine dell'Istat non è ulteriormente precisata la definizione). Gli *occupati dipendenti a tempo determinato* sono quelli che dichiarano di svolgere un'attività di lavoro alle dipendenze con un contratto a termine. Per la definizione di «occupati equivalenti» usata in contabilità nazionale vedi: Unità di lavoro.

### Persone in cerca di occupazione

Persone tra i 15 e i 74 anni di età che, indipendentemente dalla loro condizione precedente, sono alla ricerca di un lavoro. Secondo la definizione adottata dall'ottobre 1992 è necessario aver compiuto almeno un'azione di ricerca di lavoro nei 30 giorni precedenti la rilevazione, oltre a non avere lavorato nella settimana di riferimento dell'indagine ed essere immediatamente disponibili al lavoro. Non sono ricomprese le persone interessate dalla Cassa integrazione guadagni (vedi). Le persone in cerca di occupazione sono suddivise in: *disoccupati*, *persone in cerca di prima occupazione* e *altre persone in cerca di occupazione*. I *disoccupati* sono coloro che hanno perduto una precedente occupazione alle dipendenze per licenziamento, fine di un lavoro a tempo determinato, dimissione da meno di un anno; sono considerate *persone in cerca di prima occupazione* coloro che non hanno mai esercitato un'attività lavorativa, oppure l'hanno esercitata in proprio, oppure hanno smesso volontariamente di lavorare alle dipendenze da almeno un anno; sono infine classificate come *altre persone in cerca di occupazione* quelle dichiaratesi in condizione non professionale (studenti, casalinghe, ritirati dal lavoro), ma che in una successiva domanda hanno affermato di cercare un'occupazione e di essere immediatamente disponibili a lavorare. Dal primo trimestre del 2004 sono classificate come *persone con precedenti esperienze lavorative* e *persone senza precedenti esperienze lavorative* a seconda che abbiano avuto o meno precedenti occupazioni.

### Forze di lavoro

Totale delle persone occupate e di quelle in cerca di occupazione (disoccupati, persone in cerca di prima occupazione e altre persone in cerca di occupazione).

### Tassi di occupazione, di attività o partecipazione e di disoccupazione

Il *tasso di occupazione* è il rapporto tra il numero degli occupati e la popolazione in una certa classe di età; il *tasso di attività* o *di partecipazione* è il rapporto tra il totale delle forze di lavoro e la popolazione in una certa classe di età; in assenza di ulteriori qualificazioni i due tassi si intendono riferiti alla popolazione tra i 15 e i 64 anni di età. Il tasso di disoccupazione è il rapporto tra il numero delle persone in cerca di occupazione e il totale delle forze di lavoro. Al fine di misurare la quantità di lavoro inutilizzato nell'economia, quest'ultimo tasso può essere corretto per la CIG (vedi), considerando tra le persone senza lavoro gli addetti che dichiarano di essere stati collocati in CIG nel periodo di riferimento in misura proporzionale alle ore di CIG utilizzate; può inoltre essere ampliato per includere i lavoratori scoraggiati, ovvero coloro che pur essendo disponibili a lavorare immediatamente non cercano attivamente un'occupazione.

### Ripianamento delle perdite d'esercizio della BCE

Ai sensi dell'art. 33.2 dello Statuto del SEBC, l'eventuale perdita d'esercizio della BCE viene ripianata, nell'ordine, come segue:

- a) viene utilizzato il fondo di riserva generale della BCE;
- b) su decisione del Consiglio direttivo della BCE, la restante perdita viene compensata con il Reddito monetario (vedi) dell'anno di riferimento in misura proporzionale agli ammontari assegnati a ciascuna BCN e fino a concorrenza dei medesimi.

### Rischio di credito

Eventualità per il creditore che un'obbligazione finanziaria non venga assolta né alla scadenza né successivamente.

### Rischio di liquidità

Eventualità per il creditore che un'obbligazione finanziaria non venga assolta alla scadenza, ma con ritardo non predeterminato anche se breve. Nei sistemi di pagamento prende la denominazione di rischio di regolamento.

### **Rischio operativo**

Rischio di perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni; esso comprende il rischio legale, mentre non include quello strategico e di reputazione.

### **Rischio sistemico**

Rischio che l'insolvenza o il fallimento di uno o più intermediari determini generalizzati fenomeni di ritiro dei depositi, provocando insolvenze o fallimenti a catena di altri intermediari. Nei sistemi di pagamento, rischio che l'incapacità di un partecipante ai sistemi di compensazione di assolvere alle proprie obbligazioni dia luogo all'inadempienza a catena di altri aderenti e/o di altri circuiti di regolamento.

### **Riserva di liquidità per i pagamenti urgenti**

Funzionalità offerta per la gestione della liquidità nei sistemi di regolamento lordo. Consente ai partecipanti di riservare una parte della propria disponibilità detenuta sul conto per il regolamento dei pagamenti urgenti. Nel corso della giornata i partecipanti possono modificare in tempo reale l'importo da destinare alla riserva.

### **Riserva obbligatoria**

La riserva obbligatoria nell'area dell'euro è disciplinata dall'art. 19 dello Statuto del SEBC, dal regolamento CE 23.11.1998, n. 2531, dal regolamento CE 1.12.1998, n. 2818, e dal regolamento CE 12.9.2003, n. 1745. Il regolamento della BCE ha stabilito che l'aggregato soggetto agli obblighi di riserva comprende le seguenti passività delle banche denominate in qualsiasi valuta: depositi, titoli di debito, strumenti di raccolta a breve termine. Sono escluse le passività nei confronti della BCE e delle banche centrali dei paesi che hanno adottato l'euro nonché delle altre banche soggette alla riserva obbligatoria dell'Eurosistema. Si applica un'aliquota pari a zero alle passività con scadenza superiore a due anni e ai pronti contro termine e una pari al 2 per cento alle rimanenti; viene riconosciuta una esenzione di 100.000 euro dalla riserva dovuta. L'8 dicembre 2011 il Consiglio direttivo ha deciso di ridurre il coefficiente di riserva obbligatoria dal 2 all'1 per cento a decorrere dal periodo di mantenimento iniziato il 18 gennaio 2012. Il provvedimento è stato disciplinato attraverso il regolamento UE 14.12.2011, n. 1358 della Banca centrale europea (BCE/2011/26), che ha modificato il regolamento CE 12.9.2003, n. 1745 sull'applicazione di riserve obbligatorie minime (BCE/2003/9). L'Eurosistema ha adottato il meccanismo della mobilitazione della riserva obbligatoria, che prevede un rispetto dell'obbligo nella media del periodo di mantenimento. Fino al 23 gennaio 2004 il periodo di mantenimento della riserva obbligatoria aveva inizio il 24 di ciascun mese e termine il 23 del mese successivo. Dal 24 gennaio 2004 il periodo di mantenimento inizia nel giorno di regolamento dell'operazione di rifinanziamento principale immediatamente successiva alla riunione del Consiglio direttivo in cui si valuta l'orientamento della politica monetaria e termina nel giorno precedente la data del regolamento della corrispondente operazione nel mese successivo. Per le istituzioni soggette agli obblighi di segnalazione, i dati di bilancio di fine mese vengono utilizzati ai fini della determinazione dell'aggregato soggetto a riserva per il periodo di mantenimento che ha inizio nel secondo mese successivo a tale data. Le banche possono movimentare l'intero ammontare del deposito. La misura della remunerazione della riserva obbligatoria è pari al tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali effettuate dall'Eurosistema durante il periodo di mantenimento.

### **Riserve ufficiali**

Secondo la definizione armonizzata per la UEM, costituiscono riserve ufficiali le attività liquide sotto il diretto controllo dell'autorità monetaria rappresentate da crediti vantati nei confronti di paesi non aderenti alla UEM e denominati in valute diverse dall'euro. Questo criterio è valido per la determinazione dell'aggregato "riserve" sia a livello nazionale sia a livello UEM. I dati sulle riserve ufficiali sono calcolati su base lorda, non tenendo quindi conto delle passività. Le attività di riserva

comprendono le sottovoci: oro monetario, Diritti speciali di prelievo, posizione di riserva nell’FMI, valute estere (ulteriormente ripartite in valute e depositi, titoli, strumenti finanziari e derivati) e altre attività.

**Risparmio gestito** (vedi: Investitori istituzionali)

**Risparmio lordo** (vedi: Conto di utilizzazione del reddito)

**Risultato lordo di gestione** (vedi: Conto della distribuzione del prodotto interno lordo)

### **Saldo corretto per il ciclo economico**

Il saldo dei conti pubblici corretto per gli effetti del ciclo economico fornisce una stima del saldo che si registrerebbe qualora il sistema economico si collocasse sul suo sentiero di crescita tendenziale, senza presentare fluttuazioni cicliche.

### **Saldo delle operazioni correnti con il resto del mondo**

Nella contabilità nazionale, è l’eccedenza delle entrate sulle uscite del paese per le transazioni correnti con l’estero (merci, servizi, redditi dei fattori e trasferimenti correnti).

### **Saldo finanziario**

Differenza tra il flusso complessivo delle attività finanziarie e quello delle passività dei diversi settori istituzionali. Concettualmente corrisponde all’accreditamento o all’indebitamento netto del conto del capitale della contabilità nazionale. Discrepanze tra questi due saldi possono essere determinate dalle diverse fonti utilizzate.

### **Saldo primario**

Saldo dei conti pubblici, calcolato al netto degli interessi passivi.

### **Saldo strutturale**

Saldo dei conti pubblici calcolato al netto degli effetti del ciclo economico e delle misure temporanee. Nelle analisi della Banca d’Italia gli effetti del ciclo economico sono stimati sulla base di una metodologia, descritta nella Relazione annuale sul 2000 (cfr. il paragrafo del capitolo C: *La politica di bilancio del 2000*); essa tiene conto, oltre che del livello del prodotto, anche della sua composizione e della distribuzione del reddito. I criteri seguiti per identificare le misure temporanee sono descritti nella Relazione annuale sul 2006 (cfr. il paragrafo del capitolo 11: *L’indebitamento netto nel 2006*).

### **Saldo tendenziale**

Saldo dei conti pubblici valutato nell’ipotesi di assenza di interventi da parte dell’autorità responsabile della politica di bilancio.

### **Scarto di emissione**

Differenza tra il valore nominale di un titolo e il suo prezzo all’emissione.

### **SEPA**

La SEPA (Single Euro Payments Area - Area unica dei pagamenti in euro) è un progetto promosso dalla Banca centrale europea e dalla Commissione europea della cui realizzazione è responsabile il Consiglio europeo per i pagamenti (vedi). La SEPA mira a estendere il processo d’integrazione

europea ai pagamenti al dettaglio in euro effettuati con strumenti diversi dal contante (bonifici, addebiti diretti e carte di pagamento), con l'obiettivo di favorire l'efficienza e la concorrenza all'interno dell'area. In concreto i cittadini europei hanno la possibilità di effettuare pagamenti in euro a favore di beneficiari situati in qualsiasi paese dell'area, utilizzando un singolo conto bancario e un insieme di strumenti di pagamento armonizzati (vedi: Strumenti di pagamento SEPA). Nell'ottica SEPA, tutti i pagamenti al dettaglio in euro sono considerati "domestici", venendo meno la distinzione fra pagamenti nazionali e transfrontalieri all'interno dell'area.

### **Servicer**

Intermediario vigilato dalla Banca d'Italia (società finanziaria iscritta nell'elenco speciale ex art. 107 TUB o banca) cui, in base alle previsioni della L. 30.4.1999, n. 130, è affidata la verifica della "conformità delle operazioni di cartolarizzazione alla legge e al prospetto informativo" oltre all'esecuzione delle attività di riscossione dei crediti ceduti e i connessi servizi di incasso e pagamento.

### **Servizi di intermediazione finanziaria misurati indirettamente**

Rappresentano per convenzione la differenza tra gli interessi sui crediti (impieghi) e quelli sui debiti (depositi). In passato erano calcolati per il complesso delle branche produttive e costituivano una posta correttiva del valore aggiunto dell'intera economia. Attualmente sono calcolati separatamente per i singoli settori istituzionali utilizzatori, consentendo una più corretta misurazione del risultato lordo di gestione, quindi del valore aggiunto, sia delle imprese, sia delle famiglie.

### **Servizio del debito**

Si riferisce al pagamento degli interessi e delle rate di ammortamento sul debito accumulato.

### **Servizio di compensazione e di liquidazione delle operazioni su strumenti finanziari**

Servizio gestito dalla Banca d'Italia e finalizzato a consentire la compensazione e il regolamento delle transazioni su strumenti finanziari stipulate sui diversi mercati. Il servizio è stato dismesso il 23 gennaio 2004 in seguito all'avvio di Express II (vedi).

### **Settore detentore delle attività monetarie**

Nella definizione adottata dal SEBC include gli Altri residenti (vedi) e le Altre Amministrazioni pubbliche (vedi).

### **Settore privato**

Nei calcoli del risparmio comprende: famiglie, società finanziarie e non finanziarie.

### **Settore pubblico**

Vedi lo schema alla voce: Operatore pubblico.

### **Settore statale**

Vedi lo schema alla voce: Operatore pubblico.

### **Settori istituzionali**

Raggruppamenti di unità istituzionali che manifestano autonomia e capacità di decisione in campo economico-finanziario e che, fatta eccezione per le famiglie, tengono scritture contabili separate. Il Sistema europeo dei conti (SEC95) classifica le unità istituzionali in base alla funzione principale e alla tipologia del produttore.

L'articolazione in settori istituzionali dei Conti finanziari è la seguente:

- 1) Società non finanziarie. Comprende le società e quasi-società private e pubbliche: tra queste ultime figurano le aziende autonome, le Ferrovie dello Stato, le aziende municipalizzate e consortili, le imprese a partecipazione statale, le altre imprese pubbliche. Per quasi-società si intendono quelle unità che, pur essendo prive di personalità giuridica, dispongono di contabilità completa e hanno un comportamento economico separabile da quello dei proprietari; esse comprendono le società in nome collettivo e in accomandita semplice, nonché le società semplici e di fatto e le imprese individuali con più di cinque addetti.
- 2) Società finanziarie. Si articola in quattro sottosectori:
  - 2.1) *Istituzioni finanziarie monetarie* (vedi);
  - 2.2) *Altri intermediari finanziari*. Comprende società di finanziamento, SIM, società fiduciarie di gestione, fondi comuni non monetari e Sicav, altri OICR, altre imprese finanziarie;
  - 2.3) *Ausiliari finanziari*. Comprende le unità istituzionali la cui funzione principale consiste nell'esercitare attività strettamente connesse all'intermediazione finanziaria, ma non costituenti esse stesse intermediazione finanziaria. Vi appartengono autorità centrali di controllo dei mercati finanziari, quali la Consob e l'Isvap, enti vari preposti al funzionamento dei mercati, associazioni tra banche e tra imprese finanziarie e assicurative, società che gestiscono fondi comuni, mediatori e promotori finanziari, agenti di cambio con più di un addetto.
  - 2.4) *Imprese di assicurazione e fondi pensione*.
- 3) *Amministrazioni pubbliche* (vedi). Si articola in tre sottosectori:
  - 3.1) *Amministrazioni centrali*;
  - 3.2) *Amministrazioni locali*;
  - 3.3) *Enti di previdenza e assistenza sociale*.
- 4) *Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie*. Comprende gli individui o i gruppi di individui nella loro funzione di consumatori o in quella di produttori di beni e servizi, purché il loro comportamento economico e finanziario non sia tale da configurare una quasi-società.
- 5) *Resto del mondo*.

#### **SGR** (Società di gestione del risparmio)

Società per azioni alle quali è riservata la possibilità di prestare congiuntamente il servizio di gestione collettiva e individuale di patrimoni. In particolare, esse sono autorizzate a istituire fondi comuni di investimento, a gestire fondi comuni di propria o altrui istituzione, nonché patrimoni di Sicav, e a prestare il servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento.

#### **SIA**

Il gruppo SIA-SSB, nato dalla fusione per incorporazione di SIA (Società Interbancaria per l'Automazione) in SSB (Società per i Servizi Bancari), gestisce la Rete nazionale interbancaria (vedi) e offre servizi di base dati a supporto del sistema dei pagamenti; gestisce le piattaforme per il sistema di compensazione europeo STEP2 (vedi); gestisce le piattaforme dei mercati e del post-trading delle società italiane del gruppo London Stock Exchange (LSE); fornisce tra l'altro servizi per la compensazione dei pagamenti al dettaglio da regolare in BI-Comp (vedi); tratta operazioni con carte di debito e di credito. Dal 16 maggio 2011 ha modificato la propria denominazione sociale in "SIA S.p.A.". SIA è una componente del CSM (vedi) SIA/BI-Comp.

#### **Sicav** (Società di investimento a capitale variabile)

Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari costituiti in forma societaria, introdotti nel nostro ordinamento dal D.lgs. 25.1.1992, n. 84, ora disciplinati dal Testo unico in materia d'intermediazione finanziaria.

### **Sicav armonizzate**

Sicav che rispondono agli stessi requisiti richiesti per i Fondi comuni armonizzati (vedi).

### **SIM** (Società di intermediazione mobiliare)

Imprese – diverse dalle banche e dagli intermediari finanziari iscritti nell'elenco previsto dall'art. 107 del Testo unico bancario – autorizzate a svolgere servizi o attività di investimento ai sensi del Testo unico in materia d'intermediazione finanziaria. Per servizi e attività di investimento si intendono le seguenti attività aventi per oggetto strumenti finanziari: la negoziazione per conto proprio; l'esecuzione di ordini per conto dei clienti; il collocamento; la gestione di portafogli; la ricezione e trasmissione di ordini; la consulenza in materia di investimenti; la gestione di sistemi multilaterali di negoziazione. Le SIM sono sottoposte alla vigilanza della Banca d'Italia e della Consob.

### **Sistema bancario ombra** (Shadow banking system)

Sistema di intermediazione creditizia che coinvolge entità e/o attività al di fuori del sistema bancario tradizionale e che può dar luogo a rischi sistemici di natura bancaria (in particolare attraverso trasformazione delle scadenze, rischio di liquidità, leva finanziaria e forme imperfette di trasferimento del rischio di credito) e/o a problemi di arbitraggio regolamentare.

### **Sistema di compensazione**

Insieme delle infrastrutture, delle procedure tecnico-operative e delle norme giuridiche che consente ai partecipanti di scambiarsi e compensare le reciproche ragioni di debito e credito, provvedendo al regolamento dei soli saldi finali a chiusura del ciclo operativo. I saldi possono essere calcolati su base bilaterale (cioè nei confronti di ciascuna controparte) o su base multilaterale (nei confronti del sistema nel suo complesso).

### **Sistema di regolamento lordo**

Insieme delle infrastrutture, delle norme e delle procedure tecniche e operative che consente ai partecipanti di regolare singole operazioni o reciproche obbligazioni direttamente su conti presso la Banca centrale e, per le transazioni in titoli, presso i sistemi di deposito accentrato dei valori mobiliari (vedi anche: TARGET2; Consegna contro pagamento).

### **Sistema europeo di banche centrali** (SEBC)

Il SEBC è composto dalla BCE (vedi) e dalle banche centrali nazionali dei 27 Stati membri dell'Unione europea, ossia comprende, oltre ai membri dell'Eurosistema, anche le banche centrali nazionali degli Stati membri che non hanno introdotto l'euro nella terza fase della UEM (vedi). Il SEBC è governato dal Consiglio direttivo e dal Comitato esecutivo della BCE, nonché dal Consiglio generale, in quanto terzo organo decisionale della BCE.

### **Sistema informativo delle operazioni degli enti pubblici** (Siope)

Sistema che, con strumenti telematici, acquisisce informazioni analitiche sugli incassi e sui pagamenti delle Amministrazioni pubbliche. Esso è alimentato dai tesoriери bancari e risponde all'obiettivo di consentire al Ministero dell'Economia e delle finanze la conoscenza tempestiva dell'andamento dei conti pubblici.

### **Sistema informatizzato dei pagamenti della pubblica amministrazione** (SIPA)

Sistema istituito con un protocollo d'intesa sottoscritto dalla Banca d'Italia, dalla Ragioneria generale dello Stato, dalla Corte dei conti e dal Centro nazionale per l'informatica nella pubblica amministrazione (CNIPA). Esso si basa sull'integrazione del Sistema pubblico di connettività (vedi) con

la Rete nazionale interbancaria. Tra i suoi obiettivi rientrano l'ulteriore diffusione delle procedure telematiche nella gestione del bilancio e della tesoreria dello Stato, nonché l'utilizzo dei circuiti bancario e postale per l'esecuzione dei pagamenti. Un comitato tecnico di coordinamento è incaricato di elaborare i programmi strategici e le iniziative per lo sviluppo del sistema di reti, mentre una segreteria tecnica istruisce le decisioni del comitato ed effettua la valutazione delle applicazioni informatiche. Il SIPA è aperto all'adesione delle amministrazioni che si avvalgono della tesoreria statale e degli altri enti pubblici nazionali e territoriali.

#### **Sistema monetario europeo (SME)**

Accordo di cooperazione monetaria tra i paesi della UE, entrato in vigore il 13 marzo 1979 e cessato il 31 dicembre 1998 con l'inizio della terza fase della UEM, avente come obiettivo la creazione di un'area di stabilità monetaria in Europa. Esso comprendeva: l'istituzione dell'ecu quale unità di conto e strumento di riserva e di regolamento nella UE, amministrato dal Fondo europeo per la cooperazione monetaria fino al 31 dicembre 1993 e successivamente dall'IME; i meccanismi di cambio e di intervento (vedi: Accordi europei di cambio); il sostegno finanziario a breve termine e il concorso finanziario a medio termine, meccanismi comunitari per il finanziamento della bilancia dei pagamenti.

#### **Sistema monetario europeo 2 (SME2) (vedi: Accordi europei di cambio II)**

#### **Sistema pubblico di connettività (SPC)**

Il sistema rappresenta l'evoluzione della preesistente Rete unitaria della pubblica amministrazione ed è volto ad assicurare il coordinamento informativo e informatico dei dati tra le amministrazioni centrali, regionali e locali. Esso consiste in una struttura tecnologica per il collegamento telematico tra le pubbliche amministrazioni, che consente il dialogo e lo scambio di informazioni in condizioni di sicurezza, mediante accesso ai dati e alle procedure residenti nei sistemi informativi automatizzati di ciascun ente.

#### **Società di gestione armonizzata**

Società con sede legale e direzione generale in uno Stato membro dell'Unione europea diverso dall'Italia autorizzata, ai sensi delle direttive comunitarie in materia di OICVM (vedi), a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio.

#### **Società di intermediazione mobiliare (vedi: SIM)**

#### **Società di investimento a capitale variabile (vedi: Sicav)**

#### **Società finanziarie ex art. 107 del Testo unico bancario**

Intermediari finanziari iscritti, in base ai criteri fissati dal Ministro dell'Economia e delle finanze, nell'elenco speciale previsto dall'art. 107 del Testo unico in materia bancaria e creditizia, e sottoposti ai controlli della Banca d'Italia.

#### **Società non finanziarie (vedi: Settori istituzionali)**

#### **Società per la cartolarizzazione dei crediti (vedi: Società veicolo)**

#### **Società veicolo**

Società che ha per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione e che, in tale ambito, emette strumenti finanziari negoziabili.

### Sofferenze

Crediti al valore nominale nei confronti di soggetti in stato d'insolvenza (anche non accertato giuridicamente) o in situazioni sostanzialmente equiparabili.

### Sofferenze nette

Sofferenze al netto dell'ammontare complessivo delle perdite di valore.

### Sofferenze rettificare

Esposizione complessiva per cassa di un affidato verso il sistema finanziario, quando questi viene segnalato alla Centrale dei rischi:

- a) in sofferenza dall'unico intermediario che ha erogato il credito;
- b) in sofferenza da un intermediario e tra gli sconfinamenti dall'unico altro intermediario esposto;
- c) in sofferenza da un intermediario e l'importo della sofferenza è almeno il 70 per cento dell'esposizione complessiva verso il sistema finanziario o vi siano sconfinamenti pari o superiori al 10 per cento;
- d) in sofferenza da almeno due intermediari per importi pari o superiori al 10 per cento del credito utilizzato complessivo per cassa.

### Sondaggio congiunturale

Dal 1993 la Banca d'Italia conduce, nel mese di settembre, un sondaggio tra le imprese nel quale raccoglie informazioni qualitative sulle tendenze congiunturali. Il campione è in linea di principio coincidente con quello dell'indagine annuale sulle imprese industriali e dei servizi condotta dalla Banca d'Italia all'inizio dell'anno (vedi: Indagine sulle imprese industriali e dei servizi). I principali risultati vengono pubblicati in un riquadro del fascicolo autunnale del Bollettino Economico; la documentazione dettagliata su risultati e metodi utilizzati nell'indagine è resa disponibile nei *Supplementi al Bollettino Statistico. Indagini campionarie* (<http://www.bancaditalia.it>). Elaborazioni sui dati raccolti, nel rispetto della riservatezza dei dati individuali, sono possibili attraverso il sistema di elaborazione a distanza BIRD (vedi: Bank of Italy Remote access to micro Data).

### Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia

Dal 2009 la Banca d'Italia conduce – in collaborazione con Tecnoborsa SCpA – un'indagine trimestrale sull'andamento del mercato delle abitazioni in Italia. A partire dall'edizione di ottobre 2010 l'iniziativa si avvale anche della collaborazione dell'Agenzia del Territorio. L'indagine descrive le opinioni degli operatori sull'andamento delle compravendite di immobili residenziali, delle quotazioni nel trimestre di riferimento rispetto al precedente e sulle prospettive a breve termine locali e nazionali. La documentazione dettagliata su risultati e metodi utilizzati nell'indagine è resa disponibile nei *Supplementi al Bollettino Statistico. Indagini campionarie* (<http://www.bancaditalia.it>).

### Sostituzione di mutuo

Operazione in cui un mutuatario sostituisce il contratto di mutuo esistente, anche con la propria banca, aumentando l'importo del prestito; è prevista l'iscrizione di una nuova ipoteca con un costo per il cliente.

### Special data dissemination standard (SDDS)

Iniziativa avviata e coordinata, dal 1996, dall'FMI. Mira a promuovere la produzione di statistiche economiche e finanziarie tempestive e affidabili da parte degli Stati membri dell'FMI che accedono o intendono accedere ai mercati finanziari internazionali, attraverso la definizione di standard comuni di compilazione e di diffusione dei dati. La partecipazione agli SDDS è volontaria e l'Italia vi ha aderito dal momento della loro istituzione (cfr. il sito internet <http://www.dsbb.imf.org> per maggiori dettagli sull'iniziativa).

**Special repo** (vedi: Mercato regolamentato dei pronti contro termine)

### **Spese fisse**

Spese di importo e scadenze predeterminati a carico del bilancio statale aventi carattere di continuità e ricorrenza (ad es. stipendi, pensioni, fitti, canoni, ecc.). Il loro pagamento viene ordinato sulla base di ruoli compilati dalle competenti amministrazioni centrali.

**Spot-next** (vedi: Depositi overnight)

### **Stabilizzatori automatici**

Meccanismi economici, legati a fattori istituzionali, tendenti a contenere le fluttuazioni cicliche. Un esempio è costituito dall'imposta personale sul reddito: data la progressività dell'imposta, un'espansione/contrazione dell'attività economica determina una crescita/riduzione del prelievo che attenua la variazione del reddito. Si dicono automatici perché i loro effetti si manifestano in assenza di provvedimenti discrezionali.

### **Stand-by Arrangement**

Strumento di finanziamento dell'FMI volto a fornire assistenza finanziaria di breve periodo ai paesi membri. L'ammontare del prestito è soggetto a limiti proporzionali alle quote del paese membro presso il Fondo. L'FMI può concedere assistenza finanziaria per ammontari superiori a tale limite solo in circostanze eccezionali. La durata massima è triennale e il rimborso può avvenire in otto rate nell'arco temporale compreso tra 25 e 48 mesi dall'erogazione.

### **Stanze di compensazione**

Centri presso i quali si svolgono attività concernenti la compensazione. In Italia presso le Stanze di compensazione, gestite dalla Banca d'Italia, vengono effettuate le attività riguardanti la Recapiti locale (vedi). Dal 12 ottobre 1998 le attività relative alla Recapiti locale sono circoscritte alle Stanze di Roma e Milano.

### **STEP2**

Sistema europeo di compensazione dei pagamenti al dettaglio di proprietà di EBA Clearing. Nasce nel 2003 per il trattamento dei bonifici transfrontalieri intraeuropei; nel 2006 l'offerta di servizi viene estesa ai bonifici nazionali scambiati tra alcune banche italiane partecipanti al sistema. Dal 28 gennaio 2008 il sistema tratta bonifici SEPA (vedi) e dal 2 novembre 2009 anche gli addebiti diretti SEPA. L'infrastruttura tecnica per l'elaborazione e la compensazione dei pagamenti immessi è offerta dalla SIA (vedi).

**STP** (Straight through processing)

Trasmissione, tramite reti telematiche, di messaggi elettronici standardizzati relativi a transazioni di pagamento la cui elaborazione non richiede alcun intervento manuale o correzione.

### **Strumenti derivati**

Attività finanziarie il cui valore è determinato da quello di altri titoli scambiati sul mercato. Tra gli strumenti negoziati sui mercati regolamentati si ricordano i futures e le opzioni. Tra quelli scambiati sui mercati over-the-counter si ricordano gli swap e i contratti forward.

### **Strumenti di pagamento SEPA**

Il progetto SEPA prevede attualmente tre tipologie di strumenti (bonifici, addebiti diretti e carte di pagamento) che rappresentano servizi di base standardizzati a cui i diversi intermediari potranno aggiungere funzionalità ulteriori. In ambito EPC (vedi) sono stati definiti il SEPA Credit Transfer

Scheme Rulebook e il SEPA Direct Debit Scheme Rulebook, in cui sono descritte le regole, le prassi e gli standard interbancari relativi, rispettivamente, ai servizi di bonifico e di addebito diretto. Per le carte di pagamento invece è stato definito un insieme di principi, regole e linee guida, dettagliati in un apposito documento denominato SEPA Cards Framework. Dal primo gennaio 2008 le carte di pagamento di nuova emissione sono conformi agli standard SEPA che, tra l'altro, prevedono l'utilizzo della tecnologia del micro-chip; il 28 gennaio 2008 è stato introdotto il bonifico SEPA e il 2 novembre 2009 l'addebito diretto SEPA.

### **Strumenti ibridi del patrimonio di base**

Strumenti finanziari computati, entro limiti specifici, nel patrimonio di base in presenza di condizioni di permanenza nella disponibilità dei fondi raccolti e capacità di assorbimento delle perdite che garantiscano pienamente la stabilità patrimoniale delle banche. Tali strumenti possono essere classificati come innovativi o non innovativi in funzione della presenza o meno di incentivi al rimborso anticipato da parte dell'emittente (ad es.: clausole di step up).

### **Surroga del mutuo**

Operazione in cui un mutuatario sceglie una banca diversa da quella che ha originato inizialmente il finanziamento, trasferendo l'ipoteca, senza modificare l'importo del mutuo e senza costi addizionali.

### **Swap sui tassi di interesse, sulle valute e sui tassi di inflazione**

Operazione consistente nello scambio di flussi finanziari tra operatori secondo determinate modalità contrattuali. Nel caso di uno swap sui tassi di interesse, le controparti si scambiano flussi di pagamento di interessi calcolati su un capitale nozionale di riferimento in base a criteri differenziati (ad es. una controparte corrisponde un flusso a tasso fisso, l'altra a tasso variabile). Nel caso di uno swap sulle valute, le controparti si scambiano specifici ammontari di due diverse valute, restituendoli nel tempo secondo modalità predefinite che riguardano sia il capitale sia gli interessi. Nel caso di uno swap sul tasso di inflazione le controparti si scambiano flussi di pagamento calcolati su un capitale nozionale di riferimento e sulla base dell'andamento di un determinato indice dei prezzi dei beni di consumo nel periodo di riferimento del contratto (ad es. una controparte corrisponde un flusso a tasso fisso, l'altra a tasso variabile che dipende dalla variazione dell'indice).

### **SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications)**

Società cooperativa tra banche che gestisce la principale rete telematica per il trattamento di operazioni finanziarie mondiali, l'identificativo internazionale delle banche, gli standard per il trasferimento dei fondi cross-border internazionali. La società, che ha sede in Belgio, è soggetta a sorveglianza cooperativa da parte delle banche centrali del G10 e della Banca centrale del Belgio quale *lead overseer*.

### **Tangible assets**

Valore contabile degli attivi di una società calcolato escludendo le attività immateriali.

### **Tangible common equity**

Definizione generalmente utilizzata dagli analisti nei mercati anglosassoni. Si tratta, in sostanza, del valore contabile del patrimonio netto di una società calcolato escludendo le attività immateriali e gli strumenti di patrimonializzazione diversi dalle azioni ordinarie.

### **TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System)**

Sistema di regolamento lordo in tempo reale che le banche centrali della UE hanno realizzato per la terza fase della UEM (1999) per la gestione dei pagamenti d'importo rilevante in moneta unica. Il sistema, costituito dai sistemi di regolamento nazionali e dalle infrastrutture necessarie a collegarli (vedi: BI-Rel; Interlinking) è stato dismesso il 19 maggio 2008, in concomitanza con il completamento della migrazione al nuovo sistema TARGET2 (vedi).

## TARGET2

Sistema di regolamento lordo in tempo reale che rappresenta l'evoluzione di TARGET, sviluppato con lo scopo di soddisfare le esigenze derivanti dalla crescente integrazione finanziaria nell'ambito dell'area dell'euro. La relativa infrastruttura tecnica è stata realizzata ed è gestita congiuntamente dalla Banca d'Italia, dalla Bundesbank e dalla Banque de France per conto dell'Eurosistema; il sistema è costituito da una piattaforma unica condivisa che offre un servizio armonizzato con uno schema tariffario uniforme. Sebbene sia basato su una infrastruttura unica, TARGET2 è giuridicamente strutturato come una molteplicità di sistemi di pagamento costituita da tutti i sistemi componenti di TARGET2, designati come "sistemi" secondo le rispettive normative nazionali di attuazione della direttiva sulla settlement finality. TARGET2 è stato avviato il 19 novembre 2007 ed è divenuto pienamente operativo il 19 maggio 2008, con la conclusione della fase di migrazione.

## TARGET2-Banca d'Italia

È la componente italiana del sistema di regolamento in tempo reale TARGET2 (vedi), a cui la piazza finanziaria italiana è migrata a partire dal 19 maggio 2008. Ha sostituito il sistema di regolamento lordo dei pagamenti di elevato ammontare BI-Rel (vedi) che è cessato a partire dalla medesima data.

## Tasso base o di riferimento sui crediti agevolati

Tasso attivo riconosciuto alle banche sulle operazioni di credito agevolato.

## Tasso di attività (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

## Tasso di cambio effettivo

Indice sintetico del valore esterno di una moneta, costruito come media ponderata dei tassi di cambio della moneta stessa rispetto alle altre divise. I tassi di cambio effettivi nominali e reali sono rispettivamente basati sui tassi di cambio bilaterali nominali e reali; questi ultimi sono i tassi di cambio nominali corretti per l'andamento dei prezzi o dei costi.

## Tasso di disoccupazione (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

## Tasso di occupazione (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

## Tasso di partecipazione (vedi: Rilevazione sulle forze di lavoro)

## Tasso sui federal funds

Tasso di interesse a brevissimo termine sul mercato statunitense dei fondi federali, in cui si scambiano le riserve in eccesso detenute dalle aziende di credito presso la Riserva federale. Sebbene si tratti di un rendimento di mercato, la Riserva federale annuncia un livello di tale tasso come l'obiettivo di breve termine per le sue operazioni di mercato aperto; gli scostamenti tra il tasso di mercato e il tasso obiettivo sono generalmente di lieve entità.

## Terawattora (TWh)

Multiplo del chilowattora (kWh) che misura la quantità di energia prodotta in un'ora da una macchina della potenza di un chilowatt. 1 TWh è pari a 1 miliardo di kWh.

## Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF)

Programma creato nel 2008 dalla Riserva federale per favorire l'emissione di Asset-backed security (vedi) aventi come attività sottostante prestiti di vario tipo a consumatori e imprese, tra cui i mutui commerciali. Nell'ambito della TALF, la Federal Reserve Bank di New York (FRBNY) ha messo a disposizione finanziamenti senza regresso fino a 200 miliardi di dollari ai detentori di determinate

asset-backed security con rating AAA aventi come attività sottostante crediti al consumo e prestiti alle piccole imprese recentemente erogati. La FRBNY ha prestato un importo pari al valore di mercato delle asset-backed security al netto di uno scarto di garanzia ed è stata garantita dalle asset-backed security stesse. Il Dipartimento del Tesoro statunitense – nell’ambito del Troubled Asset Relief Program (vedi) – ha fornito 20 miliardi di dollari di protezione dal rischio di credito alla FRBNY in relazione alla TALF. L’erogazione di fondi nell’ambito della TALF è cessata nel giugno 2010, e nel mese di luglio la garanzia fornita dal Tesoro è stata ridotta a 4,3 miliardi. In base ai dati ufficiali più recenti disponibili (aprile 2012), i finanziamenti erogati mediante la TALF e non ancora giunti a scadenza ammonterebbero a circa 7 miliardi.

### Tesoreria unica

È il sistema, introdotto dalla L. 29.10.1984, n. 720, in base al quale gli enti pubblici che vi sono soggetti devono detenere le proprie disponibilità liquide su contabilità speciali aperte presso la tesoreria dello Stato. Gli enti compresi nella Tabella A allegata alla L. 720 del 1984, che non possono assolutamente detenere liquidità al di fuori della tesoreria statale, sono titolari presso la tesoreria dello Stato di un conto articolato in due sottoconti: uno fruttifero, sul quale sono versate a cura del tesoriere le entrate proprie dell’ente, uno infruttifero sul quale affluiscono le entrate provenienti dal bilancio dello Stato, da altri enti del settore pubblico nonché da operazioni di indebitamento (mutui) con garanzia statale. Agli enti pubblici elencati nella Tabella B allegata alla L. 720 del 1984 è invece consentito detenere presso il tesoriere limitati importi.

Nel 1997 il sistema delineato dalla L. 720 del 1984 (cosiddetta tesoreria unica “pura”) è stato superato dall’introduzione del sistema di tesoreria unica “mista” (art. 7 del D.lgs. 7.8.1997, n. 279 e successive modifiche e integrazioni), il quale prevede che le risorse proprie degli enti assoggettati a tale disciplina possano essere direttamente depositati sui conti detenuti presso il proprio tesoriere bancario.

Attualmente, il regime di tesoreria unica “mista” è sospeso, fino al 31 dicembre 2014, per effetto dell’art. 35, comma 8, del DL 24.1.2012, n. 1 (convertito con modificazioni nella L. 24.3.2012, n. 27).

### Tier 3

Gli elementi patrimoniali rientranti nel patrimonio di terzo livello (tier 3) possono essere utilizzati soltanto a copertura dei requisiti patrimoniali sui rischi di mercato – esclusi i requisiti patrimoniali a fronte del rischio di controparte e del rischio di regolamento relativi al “portafoglio di negoziazione ai fini di vigilanza” – ed entro il limite pari al 71,4 per cento di detti requisiti. Per ulteriori dettagli si vedano le “Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali” (Circolare n. 155 del 18 dicembre 1991), disponibili sul sito internet dell’Istituto.

### Titoli barrier

Titoli strutturati il cui rendimento risulta legato, in tutto o in parte, alla permanenza temporale di un parametro predefinito al di sotto o al di sopra di una soglia prefissata.

### Titoli consegnabili

Nei contratti futures sui titoli di Stato, sono le specie di titoli, appartenenti a un paniere predeterminato, con i quali il venditore può assolvere l’obbligo della consegna a termine. Tra di essi il più conveniente per la consegna è denominato *cheapest to deliver*.

### Titoli corridor

Titoli strutturati il cui rendimento risulta legato, in tutto o in parte, alla permanenza temporale di un parametro predefinito all’interno di un «corridoio» di valori delineato da una soglia minima e una massima.

### Titoli di Stato

Titoli obbligazionari del Tesoro italiano. Attualmente comprendono i Prestiti della Repubblica (vedi), emessi sui mercati esteri, e le seguenti tipologie di titoli emessi sul mercato interno: BOT (vedi), BTP (vedi) e alcune tipologie di Certificati del Tesoro (vedi).

### Titoli equity linked

Titoli strutturati il cui rendimento è legato all'andamento di una o più azioni quotate ovvero di indici rappresentativi di uno o più mercati azionari.

### Titoli fixed reverse floater

Titoli strutturati caratterizzati da durate generalmente lunghe e da cedole fisse ed elevate nei primi anni di vita del titolo e successivamente correlate in maniera inversa all'andamento dei tassi di interesse.

### Titoli fund linked

Titoli strutturati il cui rendimento è legato all'andamento di uno o più fondi comuni di investimento.

### Titoli reverse convertible

Titoli che abbinano a uno strumento di debito di tipo tradizionale un'opzione put, esercitabile alla scadenza dall'emittente nei confronti del sottoscrittore, su una quantità predefinita di un'attività finanziaria o di un parametro di largo mercato (cosiddetto sottostante), a un prezzo anch'esso pre-stabilito. In caso di andamento sfavorevole del sottostante, alla scadenza possono essere rimborsati anche a un valore inferiore a quello di sottoscrizione. Data questa caratteristica, i titoli reverse convertible non sono giuridicamente annoverabili tra gli strumenti obbligazionari.

### Titoli sintetici

Attività finanziarie che, attraverso l'abbinamento di due o più strumenti finanziari (di cui solitamente almeno uno derivato), consentono di ottenere un'altra tipologia di strumenti finanziari. Ad esempio, un titolo di debito a tasso fisso abbinato a uno swap che prevede il pagamento del tasso fisso contro la corresponsione di un tasso variabile consente di riprodurre per «sintesi» un titolo di debito a tasso variabile.

### Titoli strutturati

Titoli che incorporano all'interno di uno strumento di debito di tipo tradizionale un contratto derivato, solitamente di tipo opzionale. Diversamente dai titoli sintetici, le due componenti di un titolo strutturato (obbligazionaria e derivata) sono fuse all'interno di un unico strumento finanziario. Nei titoli strutturati *a capitale garantito* i flussi di pagamento per interessi sono indicizzati all'andamento del parametro sottostante alla componente derivata (in tal caso giuridicamente il titolo è inquadrabile tra le obbligazioni). Nei titoli a capitale non garantito (ad es. titoli reverse convertible) il valore di rimborso può risultare inferiore a quello di sottoscrizione. A seconda della natura del parametro sottostante i titoli strutturati vengono suddivisi in varie categorie (Titoli equity linked (vedi), Titoli fund linked (vedi), ecc.).

**Tom-next o tomorrow-next** (vedi: Depositi overnight)

**Trade repository** (vedi: Repertorio di dati sulle negoziazioni)

### Trattato sull'Unione europea

Firmato a Maastricht il 7 febbraio 1992, contiene disposizioni che modificano il Trattato di Roma istitutivo della CEE e i Trattati istitutivi della CECA e dell'Euratom, nonché disposizioni relative alla politica estera e di sicurezza comune e alla cooperazione nei settori della giustizia e degli affari

interni. La parte III del Trattato sulla UE riguarda la UEM. È stato modificato dal Trattato di Amsterdam del 2 ottobre 1997 e da quello di Nizza del 26 febbraio 2001. Si fa presente che il 13 dicembre 2007 i Capi di Stato o di Governo dei paesi della UE hanno firmato il Trattato di Lisbona, che ha rilevanti implicazioni per il funzionamento delle istituzioni europee. Il Trattato è entrato in vigore il 1° dicembre 2009 ed è stato ratificato da tutti gli Stati membri.

### **Triparty collateral management services**

Servizi di gestione dei titoli, offerti da depositari centrali e banche, che consentono alle istituzioni finanziarie di esternalizzare la gestione del portafoglio titoli al fine di ridurre i costi operativi e conseguire per tale via guadagni di efficienza; il triparty provider effettua una gestione integrata dei servizi di custodia, monitoraggio e allocazione dei titoli tra le varie operazioni effettuate dal cliente, in contropartita sia di altre istituzioni finanziarie sia delle banche centrali.

### **Triparty repo**

Schema di gestione delle garanzie nel quale un agente – un depositario centrale nazionale, internazionale o una banca custode – riceve dalle controparti di un contratto di pronti contro termine il mandato di curare tutti gli adempimenti amministrativi dell'operazione (adeguatezza delle garanzie, verifica del loro valore di mercato durante la vita del contratto, eventuale sostituzione o integrazione).

### **Troncamento degli assegni**

Procedura interbancaria di gestione degli assegni, in base alla quale i titoli negoziati vengono trattenuti presso l'ente negoziatore che provvede a predisporre il flusso informativo da trasmettere via RNI all'ente dell'emittente del titolo (ente trattario). Dal settembre 1998 al maggio 2003 sono soggetti a troncamento gli assegni bancari e postali e gli assegni circolari di importo rispettivamente non superiore a 2.582,28 e 10.329,14 euro. Dal 3 giugno 2003 i limiti di importo degli assegni bancari e postali e degli assegni circolari sono stati elevati rispettivamente a 3.000 e 12.500 euro. Dal 2 febbraio 2009 è eliminato il limite di importo per il troncamento degli assegni circolari e dei titoli assimilati.

### **Troubled Asset Relief Program (TARP)**

Programma introdotto nel 2008 dal Dipartimento del Tesoro statunitense, in vigore fino al 3 ottobre 2010, per acquistare direttamente o assicurare attività finanziarie problematiche, generalmente di difficile valutazione. L'ammontare massimo di attività finanziarie detenibili in qualsiasi momento nell'ambito del TARP è stato fissato a 700 miliardi di dollari, e successivamente ridotto a 475 dal *Title XIII* del Dodd-Frank Act. Il TARP è stato utilizzato per l'acquisto di azioni privilegiate di istituzioni finanziarie, il sostegno all'industria automobilistica, un programma per evitare pignoramenti delle abitazioni e altre iniziative con il settore privato.

### **Unidroit**

L'Unidroit (Istituto Internazionale per l'Unificazione del Diritto Privato) è un'organizzazione intergovernativa indipendente nata nel 1926 quale auxiliary organ della League of Nations. Dopo la fine della League of Nations è stata nuovamente fondata nel 1940 sulla base di un accordo multilaterale (the Unidroit Statute).

### **Unione economica e monetaria (UEM) (vedi anche: Trattato sull'Unione europea)**

Il Trattato sulla UE definisce le tre fasi del processo di realizzazione della UEM nell'Unione europea. La prima fase è iniziata il 1° luglio 1990 e si è conclusa il 31 dicembre 1993: è stata caratterizzata principalmente dallo smantellamento di tutte le barriere interne al libero movimento dei capitali in seno alla UE. La seconda fase è iniziata il 1° gennaio 1994 e si è conclusa il 31 dicembre 1998: è stata carat-

terizzata dalla costituzione dell'IME, dal divieto di finanziamento monetario e di accesso privilegiato alle istituzioni finanziarie per il settore pubblico e dall'obbligo di evitare disavanzi eccessivi. La terza fase è iniziata il 1° gennaio 1999, conformemente alla decisione di cui all'articolo 121 (4) del Trattato, con l'adozione dell'euro da parte degli undici paesi partecipanti e l'attribuzione della responsabilità della politica monetaria alla Banca centrale europea.

### **Unità di lavoro**

Definizione della contabilità nazionale utilizzata nella misurazione del volume di lavoro complessivamente impiegato nell'attività produttiva svolta all'interno del Paese, ricondotto a quantità omogenee in termini di tempo di lavoro. L'input di lavoro in unità standard (o «occupati equivalenti») esclude i lavoratori equivalenti in CIG e comprende il contributo dei militari di leva, dei lavoratori irregolari, degli occupati non dichiarati, degli stranieri non residenti e dei secondi lavori.

### **Uruguay Round**

Negoziato di liberalizzazione commerciale avviato, nel settembre 1986, a Punta del Este, in Uruguay, tra le nazioni partecipanti al GATT e concluso con l'accordo internazionale siglato nell'aprile del 1994 a Marrakesh, in Marocco.

### **Vaglia cambiario della Banca d'Italia**

Titolo di credito all'ordine emesso dalla Banca d'Italia e pagabile a vista presso qualsiasi Filiale della Banca. I vaglia si suddividono in ordinari e speciali. I primi sono emessi su richiesta dell'utenza previa costituzione della provvista, in commutazione di titoli di spesa di Tesoreria e d'ufficio per esigenze varie della Banca. I secondi vengono emessi dalla Banca d'Italia, su disposizione dell'Agenzia delle Entrate, per il rimborso dei crediti di imposta (Irpef, IVA, Concessioni governative, ecc.).

### **Valore aggiunto**

Corrisponde alla differenza tra il valore della produzione totale e quello dei consumi intermedi necessari per ottenerla; è valutato ai prezzi del produttore, a quelli base e al costo dei fattori. I primi rappresentano il prezzo ricevibile dal produttore per unità di bene o servizio prodotta, esclusa l'IVA pagata dall'acquirente; i secondi sono ottenuti deducendo tutte le imposte sui prodotti, ma includendo ogni contributo ai prodotti. Il costo dei fattori si ottiene dai prezzi base, sottraendovi le imposte alla produzione e sommandovi i contributi alla produzione.

### **Valore nozionale**

Valore dell'attività finanziaria a cui si riferisce un contratto derivato. Ad esempio, per uno swap sui tassi di interesse il valore nozionale è il capitale su cui sono calcolati gli interessi scambiati dalle controparti (vedi: Swap sui tassi di interesse e sulle valute). Per un future su un indice di borsa – contratto nel quale le operazioni di vendita o di acquisto sono espresse in termini di valore di ciascuna delle «unità» che compongono l'indice (ad es. in un contratto che fa riferimento a un indice pari a 132 si fissa un prezzo unitario per ciascuna delle 132 «unità» che lo compongono) – il valore nozionale è calcolato come prodotto tra il valore unitario dell'indice e il numero di unità dell'indice cui si riferisce il contratto.

### **Valori mobiliari**

Titoli di Stato, obbligazioni ordinarie e convertibili, azioni, quote di risparmio, warrant e diritti di opzione, quote di fondi comuni mobiliari.

### **Venture capital**

Finanziamento mediante apporto di capitale di rischio, generalmente sotto forma di partecipazione di minoranza, spesso a imprese con alto potenziale di crescita. La partecipazione, usualmente detenuta per un arco di tempo medio-lungo in aziende nuove o di dimensioni medio-piccole, è diretta a favorire lo sviluppo delle imprese.

### **Very short-term credit facility**

Linea di credito di brevissimo termine prevista dagli Accordi europei di cambio II (vedi) per il finanziamento degli interventi ufficiali nei mercati dei cambi effettuati dalle banche centrali dei paesi che partecipano agli accordi.

### **Vita media residua**

Per ciascun comparto di titoli, è la media dei tempi mancanti alla scadenza di ciascun titolo ponderata per il valore nominale degli importi di ciascun titolo in circolazione.

### **Volatilità implicita** (o Volatilità attesa)

Variabilità del prezzo di un'attività finanziaria o reale, desunta dal valore delle opzioni di acquisto o di vendita dell'attività stessa applicando formule quali quelle di Black e Scholes (cfr., ad esempio, Black F., *The pricing of commodity contracts*, «Journal of financial economics», 1-2, 1976). Si differenzia dalla volatilità storica, che è calcolata sulle effettive variazioni passate del prezzo stesso.

### **Volume nozionale**

Volume di scambio di uno strumento derivato calcolato con riferimento al Valore nozionale (vedi) del contratto che definisce lo strumento.

### **Warrant**

Strumento negoziabile che conferisce al detentore il diritto di acquistare dall'emittente o di vendere a quest'ultimo titoli a reddito fisso o azioni secondo precise modalità.

### **Zero-coupon bond**

Obbligazione priva di cedola, il cui rendimento è determinato dalla differenza tra il prezzo di emissione e il valore di rimborso.

## SIGLARIO

|       |   |   |
|-------|---|---|
| ABCP  | – | Asset-backed commercial paper   |
| ABF   | – | Arbitro Bancario Finanziario  |
| ABI   | – | Associazione bancaria italiana  |
| ABS   | – | Asset-backed security   |
| ACH   | – | Automated clearing house  |
| ADEPP | – | Associazione degli enti previdenziali privati                                   |
| ADF   | – | African Development Fund  |
| AEC   | – | Accordi europei di cambio   |
| Aifa  | – | Agenzia italiana del farmaco  |
| Aifi  | – | Associazione italiana del private equity e venture capital                      |
| AIFM  | – | Alternative Investment Fund Managers  |
| AIFMD | – | Alternative Investment Fund Managers Directive                                  |
| AIM   | – | Alternative Investment Market   |
| AMA   | – | Advanced Measurement Approach   |
| Anas  | – | Azienda nazionale autonoma delle strade spa                                     |
| ANCE  | – | Associazione nazionale costruttori edili  |
| ANFIA | – | Associazione nazionale fra industrie automobilistiche                           |
| ANIA  | – | Associazione nazionale fra le imprese assicuratrici                             |
| AOS   | – | Additional Optional Service   |
| Aran  | – | Agenzia per la rappresentanza negoziale delle pubbliche amministrazioni         |
| ASA   | – | Archivio sanzioni amministrative  |
| ASEAN | – | Association of Southeast Asian Nations  |
| ASL   | – | Azienda sanitaria locale  |
| ASP   | – | Archivio sanzioni penali  |
| ASPI  | – | Assicurazione sociale per l'impiego   |
| Ateco | – | Classificazione delle attività economiche                                       |
| ATIC  | – | Associazione tesorieri istituzioni creditizie                                   |
| ATM   | – | Automated teller machine  |
| Avcp  | – | Autorità per la vigilanza sui contratti pubblici di lavori, servizi e forniture |
| BaFin | – | Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht                                 |
| BAfS  | – | Banca africana di sviluppo  |
| BBAN  | – | Basic bank account number   |
| BCBS  | – | Basel Committee on Banking Supervision  |
| BCC   | – | Banca di credito cooperativo  |

|         |   |   |
|---------|---|---|
| BCE     | – | Banca centrale europea  |
| BCN     | – | Banche centrali nazionali   |
| BEI     | – | Banca europea per gli investimenti                                    |
| BI      | – | Banca d'Italia  |
| BIC     | – | Bank identifier code  |
| BI-Comp | – | Banca d'Italia - Compensazione  |
| BIR     | – | Bonifici di importo rilevante   |
| BIRD    | – | Bank of Italy Remote access to micro Data                             |
| BI-Rel  | – | Banca d'Italia - Regolamento lordo                                    |
| BIRS    | – | Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo               |
| BLS     | – | Bank Lending Survey   |
| Boe     | – | Bonifici esteri   |
| BOT     | – | Buoni ordinari del Tesoro   |
| BRI     | – | Banca dei regolamenti internazionali                                  |
| BRIC    | – | Brasile, Russia, India e Cina   |
| BSC     | – | Banking Supervision Committee   |
| BTP     | – | Buoni del Tesoro poliennali   |
| BTP€i   | – | Buoni del Tesoro poliennali indicizzati all'inflazione dell'area euro |
| BTS     | – | Binding Technical Standards   |
| CAAF    | – | Centro autorizzato di assistenza fiscale                              |
| CABI    | – | Centro applicativo della Banca d'Italia                               |
| CAI     | – | Centrale di allarme interbancaria                                     |
| Capri   | – | Centrale di allarme procedura impagati                                |
| Carter  | – | Carte revoked   |
| CBO     | – | Congressional Budget Office   |
| CBPP    | – | Covered Bond Purchase Programme                                       |
| CBPP2   | – | Covered Bond Purchase Programme 2                                     |
| CCBM    | – | Correspondent Central Banking Model                                   |
| CCBM2   | – | Collateral Central Bank Management                                    |
| CCG     | – | Cassa di compensazione e garanzia                                     |
| CCP     | – | Central Counterparty  |
| CCT     | – | Certificati di credito del Tesoro                                     |
| CD      | – | Certificati di deposito   |
| CDO     | – | Collateralized debt obligation  |
| CDP     | – | Cassa depositi e prestiti spa   |
| CDS     | – | Credit default swap   |
| CE      | – | Comunità europea  |
| CEBS    | – | Committee of European Banking Supervisors                             |
| CEE     | – | Comunità economica europea  |
| CEF     | – | Comitato economico e finanziario                                      |
| CEIOPS  | – | Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors |
| CEPR    | – | Centre for Economic Policy Research                                   |
| Cesame  | – | Clearing and Settlement Advisory and Monitoring Expert Group          |

|               |   |  |
|---------------|---|--|
| CESR          | – | Committee of European Securities Regulators                                    |
| CET1          | – | Common equity tier 1   |
| CGE           | – | Corte di giustizia europea   |
| CICR          | – | Comitato interministeriale per il credito e il risparmio                       |
| Cif           | – | Cost, insurance, freight   |
| CIG           | – | Cassa integrazione guadagni  |
| CIGS          | – | Cassa integrazione guadagni straordinaria                                      |
| CIPA          | – | Convenzione interbancaria per i problemi dell'automazione                      |
| CIPE          | – | Comitato interministeriale per la programmazione economica                     |
| CIS           | – | Currency information system  |
| CLS           | – | Continuous Linked Settlement   |
| CLUP          | – | Costo del lavoro per unità di prodotto   |
| CMG           | – | Crisis Management Group  |
| CMS           | – | Counterfeit Monitoring System  |
| CNEL          | – | Consiglio nazionale dell'economia e del lavoro                                 |
| CNIPA         | – | Centro nazionale per l'informatica nella Pubblica amministrazione              |
| Confindustria | – | Confederazione generale dell'industria italiana                                |
| Consob        | – | Commissione nazionale per le società e la borsa                                |
| Covip         | – | Commissione di vigilanza sui fondi pensione                                    |
| CP            | – | Commercial paper   |
| CPA           | – | Classificazione dei Prodotti per Attività                                      |
| CPSS          | – | Committee on Payment and Settlement Systems                                    |
| CRA           | – | Credit Rating Agency   |
| CRD           | – | Capital Requirements Directive   |
| Cresme        | – | Centro ricerche economiche e sociali di mercato per l'edilizia e il territorio |
| CRM           | – | Comprehensive risk management  |
| CRR           | – | Capital Requirements Regulation  |
| CRT           | – | Credit risk transfer   |
| CSI           | – | Comunità degli Stati indipendenti  |
| CS.I          | – | Clearing Service International   |
| CSM           | – | Clearing and Settlement Mechanism  |
| CTZ           | – | Certificati del Tesoro zero coupon   |
| DAC           | – | Development Assistance Committee   |
| DCS           | – | Domestic currency swap   |
| DDL           | – | Disegno di legge   |
| DD.LL.        | – | Decreti legge  |
| DD.MM.        | – | Decreti ministeriali   |
| DEF           | – | Documento di economia e finanza  |
| DFP           | – | Decisione di finanza pubblica  |
| DL            | – | Decreto legge  |
| D.lgs.        | – | Decreto legislativo  |
| DM            | – | Decreto ministeriale   |
| DPCM          | – | Decreto del Presidente del Consiglio dei ministri                              |

|         |  |
|---------|--|
| DPEF    | – Documento di programmazione economico-finanziaria  |
| DPR     | – Decreto del Presidente della Repubblica  |
| DSP     | – Diritti speciali di prelievo   |
| DTA     | – Deferred Tax Assets  |
| DURC    | – Documento unico di regolarità contributiva   |
| DVP     | – Delivery versus payment  |
| EACH    | – European Association of Central Counterparty Clearing Houses                             |
| EACHA   | – European Automated Clearing House Association  |
| EBA     | – European Banking Authority   |
| EBC     | – European Banking Committee   |
| Ebitemp | – Ente bilaterale per il lavoro temporaneo   |
| ECAI    | – External Credit Assessment Institutions  |
| ECC     | – Exceptional Circumstances Clause   |
| ECN     | – European Competition Network   |
| Ecofin  | – Economic and Financial Affairs Council   |
| ECP     | – Euro commercial paper  |
| ECSDA   | – European Central Securities Depositories Association                                     |
| ECU     | – European currency unit   |
| EDA     | – Economie dinamiche dell'Asia   |
| EDP     | – Electronic data processing   |
| EFAMA   | – European Fund and Asset Management Association   |
| EFF     | – Extended Fund Facility   |
| EFIGE   | – European Firms in a Global Economy   |
| EFSF    | – European Financial Stability Facility  |
| EFSM    | – European Financial Stabilisation Mechanism   |
| EFTA    | – European Free Trade Association  |
| EIFEF   | – Einaudi Institute for Economics and Finance  |
| EIOPA   | – European Insurance and Occupational Pensions Authority                                   |
| ELA     | – Emergency Liquidity Assistance   |
| e-MID   | – Mercato interbancario dei depositi   |
| EMIR    | – European Market Infrastructure Regulation  |
| ENEA    | – Agenzia nazionale per le nuove tecnologie, l'energia e lo sviluppo economico sostenibile |
| Enel    | – Ente nazionale energia elettrica   |
| Eni     | – Ente nazionale idrocarburi   |
| Eonia   | – Euro overnight index average   |
| EPC     | – European Payments Council  |
| ERMS    | – Eurosystem Reserve Management Services   |
| ESA     | – European Supervisory Authority   |
| ESAF    | – Enhanced Structural Adjustment Facility  |
| ESC     | – European Securities Committee  |
| ESM     | – European Stability Mechanism   |
| ESMA    | – European Securities and Markets Authority  |

|          |   |  |
|----------|---|--|
| ESRB     | – | European Systemic Risk Board   |
| ETC      | – | Exchange-traded commodities  |
| ETF      | – | Exchange-traded funds  |
| Euribor  | – | Euro interbank offered rate  |
| EuroMOT  | – | Mercato telematico delle euro obbligazioni                                     |
| Eurostat | – | Istituto statistico delle Comunità europee                                     |
| EVCA     | – | European Private Equity and Venture Capital Association                        |
| FCL      | – | Flexible Credit Line   |
| FCM      | – | Fondi comuni monetari  |
| FCS      | – | Foreign currency swap  |
| FEAGA    | – | Fondo europeo agricolo di garanzia   |
| FEASR    | – | Fondo europeo agricolo per lo sviluppo rurale                                  |
| FITD     | – | Fondo interbancario di tutela dei depositi                                     |
| FMI      | – | Fondo monetario internazionale   |
| FMI's    | – | Financial market infrastructures   |
| Fob      | – | Free on board  |
| Foi      | – | Indice nazionale dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati   |
| FOMC     | – | Federal Open Market Committee  |
| FPLD     | – | Fondo pensioni lavoratori dipendenti   |
| FRA      | – | Forward Rate Agreements  |
| FSAP     | – | Financial Sector Assessment Program  |
| FSB      | – | Financial Stability Board  |
| FSE      | – | Fondo sociale europeo  |
| FSF      | – | Financial Stability Forum  |
| FSSA     | – | Financial System Stability Assessment  |
| FTSE MIB | – | Financial Times Stock Exchange/Milano Indice Borsa                             |
| G7       | – | Gruppo dei Sette   |
| G8       | – | Gruppo degli Otto  |
| G10      | – | Gruppo dei Dieci   |
| G20      | – | Gruppo dei Venti   |
| GAAP     | – | Generally accepted accounting principles                                       |
| GAFI     | – | Gruppo di azione finanziaria internazionale                                    |
| GATS     | – | General Agreement on Trade in Services   |
| GATT     | – | General Agreement on Tariffs and Trade   |
| GPL      | – | Gas di petrolio liquefatti   |
| G-SIB    | – | Global Systematically Important Bank   |
| GSMA     | – | Global System for Mobile Communications Association                            |
| HAM      | – | Home Accounting Module   |
| HHI      | – | Herfindahl-Hirschman index   |
| HIPC     | – | Heavily indebted poor countries  |
| IAIS     | – | International Association of Insurance Supervisors                             |
| IAS      | – | International Accounting Standards   |
| IAS/IFRS | – | International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards |

|        |   |  |
|--------|---|--|
| IASB   | – | International Accounting Standards Board   |
| IBAN   | – | International bank account number  |
| IBF    | – | Indagine sui bilanci delle famiglie italiane   |
| ICAAP  | – | Internal Capital Adequacy Assessment Process   |
| ICBPI  | – | Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane   |
| ICCREA | – | Istituto centrale delle casse rurali e artigiane   |
| ICE    | – | Agenzia per la promozione all'estero e l'internazionalizzazione delle imprese italiane (ex Istituto nazionale per il commercio estero) |
| ICI    | – | Imposta comunale sugli immobili  |
| ICMA   | – | International Capital Market Association   |
| ICT    | – | Information and Communication Technology   |
| IDA    | – | International Development Association  |
| Idem   | – | Italian Derivatives Market   |
| Idex   | – | Italian Derivatives Energy Exchange  |
| IEA    | – | International Energy Agency  |
| Ifac   | – | International Federation of Accountants  |
| IFI    | – | Istituzioni finanziarie internazionali   |
| IFM    | – | Istituzioni finanziarie monetarie  |
| IFO    | – | Institut für Wirtschaftsforschung  |
| IFRS   | – | International Financial Reporting Standards  |
| ILO    | – | International Labour Organization  |
| Imel   | – | Istituti di moneta elettronica   |
| IMFC   | – | International Monetary and Financial Committee   |
| INA    | – | Istituto nazionale delle assicurazioni   |
| INAIL  | – | Istituto nazionale per l'assicurazione contro gli infortuni sul lavoro   |
| INPDAP | – | Istituto nazionale di previdenza per i dipendenti dell'Amministrazione pubblica  |
| INPS   | – | Istituto nazionale della previdenza sociale  |
| INSEE  | – | Institut National de la Statistique et des Études Économiques  |
| Invind | – | Indagine sulle imprese industriali e dei servizi   |
| Iosco  | – | International Organization of Securities Commissions   |
| IPCA   | – | Indice dei prezzi al consumo armonizzato   |
| IRAP   | – | Imposta regionale sulle attività produttive  |
| IRB    | – | Internal Rating Based (approach)   |
| IRC    | – | Incremental risk charge  |
| Ires   | – | Imposta sul reddito delle società  |
| Irpef  | – | Imposta sul reddito delle persone fisiche  |
| IRS    | – | Interest rate swap   |
| ISC    | – | Indicatore sintetico di costo  |
| ISEE   | – | Indicatore della situazione economica equivalente  |
| Isfol  | – | Istituto per lo sviluppo della formazione professionale dei lavoratori   |
| ISIN   | – | International securities identification number   |
| ISMA   | – | International Securities Market Association  |
| ISO    | – | International Organization for Standardization   |

|         |   |   |
|---------|---|---|
| ISSL    | – | Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie                     |
| Istat   | – | Istituto nazionale di statistica  |
| Isvap   | – | Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo |
| IVA     | – | Imposta sul valore aggiunto   |
| JRAD    | – | Joint risk assessment and decision  |
| Kcal    | – | Chilocaloria  |
| KWh     | – | Kilowattora   |
| LBO     | – | Leveraged buy-out   |
| LCR     | – | Liquidity coverage ratio  |
| LIBOR   | – | London Interbank Offered Rate   |
| LIFFE   | – | London International Financial Futures Exchange                                 |
| LIFO    | – | Last in first out   |
| LTV     | – | Loan to value   |
| MAC     | – | Mercato alternativo del capitale  |
| MAP     | – | Mutual Assessment Process   |
| Mav     | – | Pagamento mediante avviso   |
| MBS     | – | Mortgage-backed security  |
| MEF     | – | Ministero dell'Economia e delle finanze   |
| Mefop   | – | Società per lo sviluppo del mercato dei fondi pensione                          |
| MIC     | – | Mercato interbancario collateralizzato  |
| MiFID   | – | Markets in Financial Instruments Directive                                      |
| MIV     | – | Mercato degli Investment Vehicles   |
| MOF     | – | Multi-option facility   |
| MOT     | – | Mercato obbligazionario telematico  |
| MTA     | – | Mercato telematico azionario  |
| MTF     | – | Multilateral trading facility   |
| MTS     | – | Mercato telematico dei titoli di Stato  |
| NAB     | – | New Arrangements to Borrow  |
| NACE    | – | Nomenclatura generale delle attività economiche nelle Comunità europee          |
| NASDAQ  | – | National Association of Securities Dealers Automated Quotes                     |
| NATO    | – | North Atlantic Treaty Organisation  |
| New MIC | – | Nuovo Mercato interbancario collateralizzato                                    |
| Nic     | – | Indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività                |
| NIEs    | – | Newly industrialized Asian economies  |
| NIF     | – | Note issuance facilities  |
| NSFR    | – | Net stable funding ratio  |
| NSIS    | – | Nuovo sistema informativo sanitario   |
| NYMEX   | – | New York Mercantile Exchange  |
| OCSE    | – | Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico                      |
| OICR    | – | Organismi di investimento collettivo del risparmio                              |
| OICVM   | – | Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari                        |
| OIS     | – | Overnight indexed swap  |
| OMC     | – | Organizzazione mondiale del commercio   |

|        |   |   |
|--------|---|---|
| ONLUS  | – | Organizzazioni non lucrative di utilità sociale   |
| ONU    | – | Organizzazione delle nazioni unite                |
| OPA    | – | Offerta pubblica di acquisto                      |
| OPAS   | – | Offerta pubblica di acquisto e scambio            |
| OPEC   | – | Organization of the Petroleum Exporting Countries |
| OPS    | – | Offerta pubblica di scambio                       |
| OPV    | – | Offerta pubblica di vendita                       |
| ORLT   | – | Operazioni di rifinanziamento a più lungo termine |
| ORP    | – | Operazioni di rifinanziamento principali          |
| OSM    | – | Obiettivi di sviluppo del Millennio               |
| OTC    | – | Over-the-counter                                  |
| OTF    | – | Organised trading facility                        |
| PASS   | – | Procedura assegni sottratti e smarriti            |
| PCL    | – | Precautionary Credit Line                         |
| PCT    | – | Processo civile telematico                        |
| PD     | – | Probability of default                            |
| PE-ACH | – | Pan-European Automated Clearing House             |
| PI     | – | Payment Institution                               |
| PIL    | – | Prodotto interno lordo                            |
| PIN    | – | Personal identification number                    |
| PIP    | – | Piani individuali pensionistici                   |
| PISA   | – | Programme for International Student Assessment    |
| PLL    | – | Precautionary and Liquidity Line                  |
| PM     | – | Payment module                                    |
| PMI    | – | Piccole e medie imprese                           |
| PMI    | – | Purchasing Managers' Index                        |
| PNS    | – | Paris Net Settlement                              |
| POS    | – | Point of sale                                     |
| PPA    | – | Parità dei poteri di acquisto                     |
| PPP    | – | Partenariato pubblico-privato                     |
| PRA    | – | Pubblico registro automobilistico                 |
| PRGT   | – | Poverty Reduction and Growth Trust                |
| Procar | – | Procedura carte                                   |
| PSD    | – | Payment Services Directive                        |
| PSI    | – | Private Sector Involvement                        |
| PTG    | – | Prestito titoli garantito                         |
| PVP    | – | Payment versus payment                            |
| PVS    | – | Paesi in via di sviluppo                          |
| QIS    | – | Quantitative Impact Study                         |
| RD     | – | Regio decreto                                     |
| RDL    | – | Regio decreto legge                               |
| R&S    | – | Ricerca e sviluppo                                |
| RFI    | – | Rapid Financing Instrument                        |

|          |   |   |
|----------|---|---|
| Riba     | – | Ricevuta bancaria elettronica   |
| RID      | – | Rapporti interbancari diretti   |
| RNI      | – | Rete nazionale interbancaria  |
| ROA      | – | Return on assets  |
| ROB      | – | Riserva obbligatoria  |
| ROE      | – | Return on equity  |
| ROI      | – | Return on investment  |
| RPI      | – | Raggruppamenti principali di industrie  |
| RPP      | – | Relazione previsionale e programmatica  |
| RRG      | – | Riscontro e rettifica giornaliera   |
| RRP      | – | Recovery and resolution plan  |
| RSO      | – | Regioni a statuto ordinario   |
| RSS      | – | Regioni a statuto speciale  |
| RTGS     | – | Real time gross settlement system   |
| Ruef     | – | Relazione unificata sull'economia e la finanza pubblica                         |
| SACE     | – | Servizi assicurativi del commercio estero                                       |
| SAFE     | – | Survey on the access to finance of SMEs in the euro area                        |
| SAR      | – | Nucleo di supporto per l'analisi delle disfunzioni e la revisione organizzativa |
| SBA      | – | Stand-by Arrangement  |
| SCT      | – | SEPA Credit Transfer  |
| SDD      | – | SEPA Direct Debit   |
| SDDS     | – | Special data dissemination standard   |
| SEBC     | – | Sistema europeo di banche centrali  |
| SEC95    | – | Sistema europeo dei conti (nella versione del 1995)                             |
| SEPA     | – | Single euro payments area   |
| SGA      | – | Società per la gestione di attività - SGA spa                                   |
| SGR      | – | Società di gestione del risparmio   |
| SIA      | – | Società interbancaria per l'automazione spa                                     |
| Sicav    | – | Società d'investimento a capitale variabile                                     |
| SIDIEF   | – | Società italiana di iniziative edilizie e fondiarie                             |
| SIFI     | – | Systemically Important Financial Institutions                                   |
| SIFIM    | – | Servizi di intermediazione finanziaria indirettamente misurati                  |
| SIM      | – | Società di intermediazione mobiliare  |
| Sinfonia | – | Sistema informativo fondi comuni d'investimento aperti                          |
| Siope    | – | Sistema informativo delle operazioni degli enti pubblici                        |
| SIPA     | – | Sistema informatizzato dei pagamenti della Pubblica amministrazione             |
| Siria    | – | Sistema informativo per la rilevazione delle attività                           |
| SITC     | – | Standard International Trade Classification                                     |
| Siveas   | – | Sistema nazionale di verifica e controllo sull'assistenza sanitaria             |
| SME      | – | Sistema monetario europeo   |
| SMP      | – | Securities Markets Programme  |
| Snam     | – | Società nazionale metanodotti   |
| SPC      | – | Sistema pubblico di connettività  |

|        |   |   |
|--------|---|---|
| SPV    | – | Special purpose vehicle   |
| SREP   | – | Supervisory Review and Evaluation Process                                   |
| SSN    | – | Servizio sanitario nazionale  |
| SSP    | – | Single shared platform  |
| SSS    | – | Securities Settlement System  |
| STEP   | – | Short-Term European Paper   |
| STEP2  | – | Straight Through Euro Payment System  |
| STP    | – | Straight through processing   |
| Svimez | – | Associazione per lo sviluppo dell'industria nel Mezzogiorno                 |
| SWIFT  | – | Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications                |
| T2S    | – | TARGET2-Securities  |
| TAEG   | – | Tasso annuo effettivo globale   |
| TAR    | – | Tribunale amministrativo regionale  |
| TARGET | – | Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system |
| TARN   | – | Targeted Amount Redemption Note   |
| Tarsu  | – | Tassa per lo smaltimento dei rifiuti solidi urbani                          |
| TAV    | – | Treno ad alta velocità spa  |
| TEP    | – | Tonnellate equivalenti petrolio   |
| TFR    | – | Trattamento di fine rapporto  |
| TMT    | – | Technology, media and telecommunications                                    |
| TOSAP  | – | Tassa per l'occupazione di spazi e aree pubbliche                           |
| TQP    | – | Trattamento di quiescenza del personale                                     |
| TUB    | – | Testo unico bancario  |
| TUF    | – | Testo unico della finanza   |
| TUIR   | – | Testo unico delle imposte sui redditi                                       |
| TWh    | – | Terawattora   |
| UAEL   | – | Unità di attività economica locale  |
| UCITS  | – | Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities           |
| UE     | – | Unione europea  |
| UE-15  | – | Paesi membri della UE fino ad aprile del 2004                               |
| UE-25  | – | Paesi membri della UE da maggio del 2004 a dicembre del 2006                |
| UE-27  | – | Paesi membri da gennaio del 2007  |
| UEM    | – | Unione economica e monetaria  |
| UIF    | – | Unità di informazione finanziaria   |
| Ula    | – | Unità di lavoro equivalente a tempo pieno                                   |
| UMTS   | – | Universal Mobile Telecommunication System                                   |
| UNCTAD | – | United Nations Conference on Trade and Development                          |
| VaR    | – | Value at risk   |
| VMU    | – | Valori medi unitari   |