



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Relazione annuale - Appendice

Roma, 29 maggio 2018

CENTOVENTIQUATTRESIMO ESERCIZIO

anno 2017

esercizio

CXXIV



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Relazione annuale - Appendice

---

anno 2017 – centoventiquattresimo esercizio

Roma, 29 maggio 2018

© Banca d'Italia, 2018

**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)

*Grafica e stampa a cura della Divisione Editoria e stampa della Banca d'Italia in Roma*

*Stampato nel mese di maggio 2018*

## INDICE

(ai capitoli 1, 5, 12, 15 e 16 non corrispondono tavole in Appendice)

### L'ECONOMIA DELL'AREA DELL'EURO

#### 2. L'economia e le politiche di bilancio dell'area dell'euro

|      |      |                                                                                                                            |   |
|------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Tav. | a2.1 | PIL, importazioni e principali componenti della domanda nei maggiori paesi dell'area dell'euro                             | 3 |
| “    | a2.2 | Indicatori ciclici coincidenti per l'area dell'euro e l'Italia                                                             | 4 |
| “    | a2.3 | Indice armonizzato dei prezzi al consumo: area dell'euro                                                                   | 5 |
| “    | a2.4 | Indice armonizzato dei prezzi al consumo nei maggiori paesi dell'area dell'euro                                            | 6 |
| “    | a2.5 | Indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno: maggiori paesi dell'area dell'euro | 7 |
| “    | a2.6 | Dettaglio del sostegno finanziario ai paesi in difficoltà                                                                  | 8 |

#### 3. La politica monetaria nell'area dell'euro

|      |      |                                                                             |    |
|------|------|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a3.1 | Bilancio della Banca d'Italia: attività e passività                         | 9  |
| “    | a3.2 | Operazioni di politica monetaria e tassi di interesse del mercato monetario | 11 |

### L'ECONOMIA ITALIANA

#### 4. Il quadro di insieme

|      |      |                                                     |    |
|------|------|-----------------------------------------------------|----|
| Tav. | a4.1 | Conto dell'utilizzazione del reddito e del capitale | 15 |
|------|------|-----------------------------------------------------|----|

#### 6. Le imprese

|      |      |                                                                                                                                         |    |
|------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a6.1 | Produzione industriale per raggruppamenti principali di industrie                                                                       | 16 |
| “    | a6.2 | Investimenti fissi lordi delle imprese secondo le indagini della Banca d'Italia, per quota di fatturato esportato e sede amministrativa | 17 |
| “    | a6.3 | Grado di utilizzo della capacità produttiva nell'industria per raggruppamenti principali di industrie                                   | 18 |

#### 7. Le condizioni finanziarie di famiglie e imprese

|      |      |                                                                                                                     |    |
|------|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a7.1 | Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2016 (consistenze)                                                 | 19 |
| “    | a7.2 | Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2016 (flussi)                                                      | 21 |
| “    | a7.3 | Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2017 (consistenze)                                                 | 23 |
| “    | a7.4 | Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2017 (flussi)                                                      | 25 |
| “    | a7.5 | Composizione delle attività e passività finanziarie delle famiglie                                                  | 27 |
| “    | a7.6 | Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia nel rimborso dei prestiti alle famiglie | 28 |
| “    | a7.7 | Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia nel rimborso dei prestiti alle imprese  | 29 |

|      |      |                                                                                                        |    |
|------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a7.8 | Tassi di interesse bancari sulle operazioni autoliquidanti e a revoca per branca di attività economica | 30 |
|------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|

## 8. Il mercato del lavoro

|      |      |                                                                                                      |    |
|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a8.1 | Ore effettivamente lavorate pro capite nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti | 31 |
| “    | a8.2 | Lavoro straordinario nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti                   | 32 |

## 9. I prezzi, i costi e la competitività

|      |      |                                                                                        |    |
|------|------|----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a9.1 | Indici nazionali dei prezzi al consumo                                                 | 33 |
| “    | a9.2 | Indice armonizzato dei prezzi al consumo                                               | 34 |
| “    | a9.3 | Indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno | 35 |
| “    | a9.4 | Indicatori di competitività di alcune economie avanzate                                | 36 |

## 10. La domanda estera e la bilancia dei pagamenti

|      |        |                                                                                                  |    |
|------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a10.1  | Bilancia dei pagamenti                                                                           | 37 |
| “    | a10.2  | Esportazioni e importazioni di beni FOB-CIF in valore per settore di attività economica nel 2017 | 38 |
| “    | a10.3  | Esportazioni e importazioni di beni FOB-CIF in valore per principali paesi e aree nel 2017       | 39 |
| “    | a10.4  | Interscambio di servizi                                                                          | 40 |
| “    | a10.5  | Interscambio di servizi di trasporto                                                             | 41 |
| “    | a10.6  | Redditi primari                                                                                  | 42 |
| “    | a10.7  | Altri redditi primari e redditi secondari                                                        | 43 |
| “    | a10.8  | Investimenti diretti per branca                                                                  | 44 |
| “    | a10.9  | Investimenti diretti per branca e per paese nel 2016                                             | 45 |
| “    | a10.10 | Riserve ufficiali e posizione verso l'estero della Banca centrale                                | 47 |
| “    | a10.11 | Posizione patrimoniale verso l'estero                                                            | 48 |
| “    | a10.12 | Posizione patrimoniale verso l'estero: raccordo flussi-consistenze                               | 49 |

## 11. La finanza pubblica

|      |       |                                                                                                |    |
|------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a11.1 | Conto consolidato delle Amministrazioni pubbliche                                              | 50 |
| “    | a11.2 | Conto consolidato delle Amministrazioni centrali                                               | 51 |
| “    | a11.3 | Conto consolidato delle Amministrazioni locali                                                 | 52 |
| “    | a11.4 | Conto consolidato degli Enti di previdenza                                                     | 53 |
| “    | a11.5 | Debito delle Amministrazioni pubbliche: analisi per strumenti, valuta e vita residua           | 54 |
| “    | a11.6 | Debito delle Amministrazioni pubbliche: analisi per sottosettore e detentori                   | 55 |
| “    | a11.7 | Debito delle Amministrazioni locali: analisi per comparti, strumenti e area geografica         | 56 |
| “    | a11.8 | Raccordo tra l'indebitamento netto e la variazione del debito ( <i>stock-flow adjustment</i> ) | 57 |
| “    | a11.9 | Finanziamento del fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche                                   | 58 |

## 13. Gli intermediari creditizi e gli investitori istituzionali

|      |       |                                                                                    |    |
|------|-------|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a13.1 | Banche e intermediari non bancari                                                  | 59 |
| “    | a13.2 | Presenza all'estero delle banche italiane                                          | 60 |
| “    | a13.3 | Banche e BancoPosta: canali distributivi                                           | 61 |
| “    | a13.4 | Prestiti delle banche italiane per area geografica e settore di attività economica | 62 |



|      |        |                                                                                                                                 |    |
|------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tav. | a13.5  | Andamento delle principali poste dei bilanci bancari                                                                            | 63 |
| “    | a13.6  | Banche residenti in Italia: situazione riassuntiva dei conti                                                                    | 64 |
| “    | a13.7  | Tassi di interesse bancari sui prestiti e sui depositi in euro a famiglie e società non finanziarie                             | 66 |
| “    | a13.8  | Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria                                                                  | 67 |
| “    | a13.9  | Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali                                                        | 69 |
| “    | a13.10 | Banche e gruppi bancari: qualità del credito                                                                                    | 71 |
| “    | a13.11 | Banche e società finanziarie: sofferenze e prestiti deteriorati per alcuni settori di attività economica e per aree geografiche | 72 |
| “    | a13.12 | Banche e gruppi bancari: esposizione verso non residenti                                                                        | 73 |
| “    | a13.13 | Conti economici delle banche italiane: formazione dell'utile                                                                    | 74 |
| “    | a13.14 | Banche residenti in Italia: formazione del margine di interesse                                                                 | 75 |
| “    | a13.15 | Banche e gruppi bancari: conti economici per categoria                                                                          | 76 |
| “    | a13.16 | Banche e gruppi bancari: patrimonio di vigilanza e requisiti patrimoniali                                                       | 77 |
| “    | a13.17 | Banche e gruppi bancari: stato patrimoniale                                                                                     | 78 |
| “    | a13.18 | Patrimoni gestiti da banche, SGR e SIM                                                                                          | 79 |
| “    | a13.19 | Società di gestione del risparmio e Sicaf                                                                                       | 80 |
| “    | a13.20 | Società di gestione del risparmio: conto economico                                                                              | 81 |
| “    | a13.21 | Società di intermediazione mobiliare                                                                                            | 82 |
| “    | a13.22 | Componenti delle coperture patrimoniali delle SIM                                                                               | 83 |
| “    | a13.23 | Intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB                                                                  | 84 |
| “    | a13.24 | Intermediari finanziari: qualità del credito                                                                                    | 85 |
| “    | a13.25 | Intermediari finanziari: situazione riassuntiva dei conti, settorizzazione economica e ripartizione territoriale                | 86 |
| “    | a13.26 | Intermediari finanziari: sistemi di commercializzazione                                                                         | 87 |
| “    | a13.27 | Istituti di pagamento e Imel                                                                                                    | 88 |
| “    | a13.28 | Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti                                                                  | 89 |
| “    | a13.29 | Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani: attività, passività e patrimonio netto              | 90 |
| “    | a13.30 | Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani: attività, passività e raccolta netta                | 91 |
| “    | a13.31 | Fondi immobiliari chiusi: struttura del mercato                                                                                 | 92 |
| “    | a13.32 | Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio netto                                                        | 93 |
| “    | a13.33 | Attività di gestione patrimoniale: acquisti netti di titoli                                                                     | 95 |
| “    | a13.34 | Forme pensionistiche complementari: struttura del mercato                                                                       | 96 |
| “    | a13.35 | Fondi pensione ed Enti di previdenza: principali attività                                                                       | 97 |
| “    | a13.36 | Rendimenti dei fondi comuni mobiliari e dei principali investimenti alternativi                                                 | 98 |
| “    | a13.37 | Fondi comuni mobiliari: raccolta netta e patrimonio netto nei principali paesi europei e negli Stati Uniti                      | 99 |

#### 14. I mercati monetari e finanziari

|      |       |                                                                                                  |     |
|------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tav. | a14.1 | Mercato interbancario dei depositi (e-MID)                                                       | 100 |
| “    | a14.2 | Mercato dei pronti contro termine su MTS (MTS/PCT)                                               | 101 |
| “    | a14.3 | Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS)<br>Titoli di Stato italiani            | 102 |
| “    | a14.4 | Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS/BondVision)<br>Titoli di Stato italiani | 103 |

|                                                                          |        |                                                                                                                             |     |
|--------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tav.                                                                     | a14.5  | Mercato finanziario: emissioni di valori mobiliari da parte di emittenti italiani                                           | 104 |
| “                                                                        | a14.6  | Sistema di deposito accentrato Monte Titoli                                                                                 | 106 |
|                                                                          | a14.7  | Express II: componente lorda                                                                                                | 107 |
| “                                                                        | a14.8  | Express II: componente netta                                                                                                | 108 |
| “                                                                        | a14.9  | Servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli e operato mediante la piattaforma T2S                                      | 109 |
| “                                                                        | a14.10 | Cassa di compensazione e garanzia: partecipanti                                                                             | 110 |
| “                                                                        | a14.11 | Cassa di compensazione e garanzia                                                                                           | 111 |
| “                                                                        | a14.12 | Sistemi di regolamento lordo e netto nella UE per pagamenti di importo elevato                                              | 112 |
| “                                                                        | a14.13 | Principali categorie di operazioni regolate nel sistema TARGET2-Banca d'Italia                                              | 113 |
| “                                                                        | a14.14 | Diffusione degli strumenti di pagamento diversi dal contante:<br>confronti internazionali relativi al 2016                  | 114 |
| “                                                                        | a14.15 | Sportelli automatici e terminali POS: confronti internazionali relativi al 2016                                             | 115 |
| “                                                                        | a14.16 | Principali strumenti di pagamento alternativi al contante: composizione<br>del numero dei pagamenti per settore di attività | 116 |
| “                                                                        | a14.17 | Strumenti di pagamento diversi dal contante nel 2017                                                                        | 117 |
| “                                                                        | a14.18 | Carte di pagamento: diffusione e operatività nel 2016 e nel 2017                                                            | 118 |
| “                                                                        | a14.19 | Operazioni di approvvigionamento del contante                                                                               | 119 |
| “                                                                        | a14.20 | Flussi trattati nei sistemi di compensazione italiani                                                                       | 120 |
| “                                                                        | a14.21 | Centrale di allarme interbancaria: distribuzione territoriale delle carte<br>e degli assegni revocati                       | 121 |
| “                                                                        | a14.22 | Centrale di allarme interbancaria: distribuzione territoriale e settoriale<br>degli assegni revocati                        | 122 |
| <b>NOTE METODOLOGICHE</b>                                                |        |                                                                                                                             | 123 |
| <b>DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI PROVVEDIMENTI<br/>IN MATERIA ECONOMICA</b> |        |                                                                                                                             | 150 |
| <b>GLOSSARIO</b>                                                         |        |                                                                                                                             | 169 |
| <b>SIGLARIO</b>                                                          |        |                                                                                                                             | 225 |

---

## 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 DELL'AREA DELL'EURO**



**PIL, importazioni e principali componenti della domanda  
nei maggiori paesi dell'area dell'euro (1)**

(valori concatenati; variazioni percentuali sul periodo precedente)

| PAESI                      | 2015 | 2016 | 2017 | 2017     |          |          |          |
|----------------------------|------|------|------|----------|----------|----------|----------|
|                            |      |      |      | 1° trim. | 2° trim. | 3° trim. | 4° trim. |
| PIL                        |      |      |      |          |          |          |          |
| Francia (2)                | 1,1  | 1,2  | 2,2  | 0,7      | 0,6      | 0,5      | 0,7      |
| Germania (3)               | 1,7  | 1,9  | 2,2  | 0,9      | 0,6      | 0,7      | 0,6      |
| Italia (3)                 | 1,0  | 0,9  | 1,5  | 0,5      | 0,4      | 0,4      | 0,3      |
| Spagna (3)                 | 3,4  | 3,3  | 3,1  | 0,8      | 0,9      | 0,7      | 0,7      |
| Area dell'euro (3) (4)     | 2,1  | 1,8  | 2,4  | 0,6      | 0,7      | 0,7      | 0,7      |
| Importazioni               |      |      |      |          |          |          |          |
| Francia (2)                | 5,9  | 3,0  | 4,0  | 1,5      | -0,3     | 2,0      | 0,4      |
| Germania                   | 5,6  | 3,9  | 5,1  | 0,4      | 2,4      | 1,1      | 2,0      |
| Italia                     | 6,8  | 3,5  | 5,3  | 0,2      | 2,0      | 1,9      | 1,0      |
| Spagna                     | 5,9  | 2,7  | 4,7  | 3,7      | 0,5      | 1,0      | 0,0      |
| Area dell'euro (4)         | 6,7  | 4,8  | 4,3  | 0,3      | 1,8      | 0,7      | 1,6      |
| Esportazioni               |      |      |      |          |          |          |          |
| Francia (2)                | 4,6  | 1,5  | 4,5  | -0,3     | 2,0      | 0,7      | 2,5      |
| Germania                   | 5,2  | 2,6  | 4,7  | 1,7      | 1,0      | 1,8      | 2,7      |
| Italia                     | 4,4  | 2,4  | 5,4  | 1,9      | 0,2      | 2,0      | 2,0      |
| Spagna                     | 4,2  | 4,8  | 5,0  | 2,4      | 1,0      | 0,6      | 0,3      |
| Area dell'euro (4)         | 6,4  | 3,4  | 5,1  | 1,4      | 1,2      | 1,7      | 2,2      |
| Consumi delle famiglie (5) |      |      |      |          |          |          |          |
| Francia (2)                | 1,5  | 2,1  | 1,0  | 0,2      | 0,3      | 0,5      | 0,2      |
| Germania                   | 1,7  | 2,1  | 1,9  | 0,8      | 0,9      | -0,2     | 0,0      |
| Italia                     | 1,9  | 1,4  | 1,4  | 0,6      | 0,1      | 0,4      | 0,1      |
| Spagna                     | 3,0  | 3,0  | 2,4  | 0,4      | 0,8      | 0,7      | 0,6      |
| Area dell'euro (4)         | 1,8  | 2,0  | 1,7  | 0,5      | 0,5      | 0,3      | 0,2      |
| Consumi collettivi         |      |      |      |          |          |          |          |
| Francia (2)                | 1,0  | 1,4  | 1,3  | 0,4      | 0,5      | 0,5      | 0,4      |
| Germania                   | 2,9  | 3,7  | 1,6  | 0,3      | 0,3      | 0,5      | 0,5      |
| Italia                     | -0,6 | 0,6  | 0,1  | 0,2      | 0,0      | -0,1     | 0,1      |
| Spagna                     | 2,1  | 0,8  | 1,6  | 1,1      | 0,5      | 0,4      | 0,4      |
| Area dell'euro (4)         | 1,3  | 1,8  | 1,2  | 0,2      | 0,4      | 0,4      | 0,3      |
| Investimenti fissi lordi   |      |      |      |          |          |          |          |
| Francia (2)                | 1,0  | 2,8  | 4,5  | 1,7      | 0,9      | 0,9      | 1,1      |
| Germania                   | 1,5  | 3,1  | 3,3  | 2,6      | 1,5      | 0,4      | 0,0      |
| Italia                     | 2,1  | 3,2  | 3,8  | -2,1     | 1,5      | 3,2      | 1,7      |
| Spagna                     | 6,5  | 3,3  | 5,0  | 2,8      | 0,6      | 1,4      | 0,7      |
| Area dell'euro (4)         | 3,3  | 4,6  | 2,9  | 0,1      | 2,0      | -0,3     | 1,2      |
| Domanda nazionale (6)      |      |      |      |          |          |          |          |
| Francia (2)                | .... | .... | .... | 1,2      | 0,0      | 0,9      | 0,1      |
| Germania                   | 1,6  | 2,4  | 2,2  | 0,3      | 1,2      | 0,4      | 0,1      |
| Italia                     | 1,5  | 1,1  | 1,3  | -0,1     | 0,9      | 0,3      | 0,0      |
| Spagna                     | 4,0  | 2,6  | 2,9  | 1,1      | 0,7      | 0,8      | 0,6      |
| Area dell'euro (4)         | 2,0  | 2,3  | 1,9  | 0,1      | 1,0      | 0,2      | 0,3      |

Fonte: elaborazioni su statistiche nazionali e su dati Eurostat; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Conti nazionali: valori concatenati*.

(1) Le serie trimestrali sono destagionalizzate e corrette per i giorni lavorativi. – (2) I dati trimestrali non includono la revisione dei dati annuali diffusa il 15 maggio; da essa non è possibile desumere con precisione l'aggregato della domanda nazionale. – (3) I dati trimestrali incorporano informazioni rese disponibili successivamente alla pubblicazione del quadro completo dei conti. – (4) L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 19 paesi. – (5) Consumi delle famiglie residenti e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie (Isp). – (6) Comprende anche la variazione delle scorte e oggetti di valore.

## Indicatori ciclici coincidenti per l'area dell'euro e l'Italia (1)

| PERIODI        | €-coin | Ita-coin | PERIODI        | €-coin | Ita-coin |
|----------------|--------|----------|----------------|--------|----------|
| 2013 – gennaio | -0,23  | -0,58    | 2016 – gennaio | 0,48   | 0,26     |
| febbraio       | -0,20  | -0,55    | febbraio       | 0,47   | 0,20     |
| marzo          | -0,12  | -0,50    | marzo          | 0,34   | 0,10     |
| aprile         | -0,10  | -0,50    | aprile         | 0,28   | 0,02     |
| maggio         | -0,15  | -0,54    | maggio         | 0,26   | -0,04    |
| giugno         | -0,18  | -0,50    | giugno         | 0,29   | -0,08    |
| luglio         | -0,09  | -0,36    | luglio         | 0,31   | -0,06    |
| agosto         | -0,04  | -0,19    | agosto         | 0,32   | -0,07    |
| settembre      | 0,12   | -0,06    | settembre      | 0,34   | -0,07    |
| ottobre        | 0,20   | 0,01     | ottobre        | 0,38   | -0,02    |
| novembre       | 0,23   | 0,05     | novembre       | 0,45   | 0,04     |
| dicembre       | 0,29   | 0,05     | dicembre       | 0,59   | 0,06     |
| 2014 – gennaio | 0,31   | 0,16     | 2017 – gennaio | 0,68   | 0,10     |
| febbraio       | 0,35   | 0,18     | febbraio       | 0,75   | 0,16     |
| marzo          | 0,38   | 0,16     | marzo          | 0,72   | 0,16     |
| aprile         | 0,39   | 0,12     | aprile         | 0,67   | 0,09     |
| maggio         | 0,31   | 0,02     | maggio         | 0,60   | 0,15     |
| giugno         | 0,31   | -0,02    | giugno         | 0,62   | 0,15     |
| luglio         | 0,27   | -0,04    | luglio         | 0,63   | 0,18     |
| agosto         | 0,19   | -0,12    | agosto         | 0,67   | 0,25     |
| settembre      | 0,13   | -0,20    | settembre      | 0,71   | 0,34     |
| ottobre        | 0,08   | -0,27    | ottobre        | 0,72   | 0,43     |
| novembre       | 0,06   | -0,25    | novembre       | 0,84   | 0,44     |
| dicembre       | 0,11   | -0,21    | dicembre       | 0,91   | 0,49     |
| 2015 – gennaio | 0,16   | -0,18    | 2018 – gennaio | 0,95   | 0,53     |
| febbraio       | 0,23   | -0,18    | febbraio       | 0,96   | 0,56     |
| marzo          | 0,26   | -0,16    | marzo          | 0,89   | 0,45     |
| aprile         | 0,33   | -0,13    | aprile         | 0,76   | 0,29     |
| maggio         | 0,38   | -0,10    |                |        |          |
| giugno         | 0,39   | -0,03    |                |        |          |
| luglio         | 0,41   | -0,02    |                |        |          |
| agosto         | 0,43   | 0,01     |                |        |          |
| settembre      | 0,39   | 0,03     |                |        |          |
| ottobre        | 0,36   | 0,01     |                |        |          |
| novembre       | 0,37   | 0,12     |                |        |          |
| dicembre       | 0,45   | 0,20     |                |        |          |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Indicatori coincidenti del ciclo economico dell'area dell'euro (€-coin) e dell'Italia (Ita-coin)*.

**Indice armonizzato dei prezzi al consumo: area dell'euro (1)**  
*(indici: 2015=100; variazioni percentuali sul periodo corrispondente)*

| PERIODI     | Beni non<br>alimentari<br>e non<br>energetici | Servizi | Totale<br>al netto di<br>alimentari<br>ed energetici | Beni alimentari |         |        | Beni<br>energetici | Totale<br>al netto di<br>alimentari<br>freschi ed<br>energetici | Totale |
|-------------|-----------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------|-----------------|---------|--------|--------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|
|             |                                               |         |                                                      | Trasformati     | Freschi | Totale |                    |                                                                 |        |
| Pesi        | 26,3                                          | 44,4    | 70,7                                                 | 12,1            | 7,5     | 19,6   | 9,7                | 82,8                                                            | 100,0  |
| 2014        | 0,1                                           | 1,2     | 0,8                                                  | 1,2             | -0,8    | 0,5    | -1,9               | 0,9                                                             | 0,4    |
| 2015        | 0,3                                           | 1,2     | 0,8                                                  | 0,6             | 1,6     | 1,0    | -6,8               | 0,8                                                             | 0,0    |
| 2016        | 0,4                                           | 1,1     | 0,9                                                  | 0,6             | 1,4     | 0,9    | -5,1               | 0,8                                                             | 0,2    |
| 2017        | 0,4                                           | 1,4     | 1,0                                                  | 1,6             | 2,2     | 1,8    | 4,9                | 1,1                                                             | 1,5    |
| 2016 – gen. | 0,7                                           | 1,2     | 1,0                                                  | 0,8             | 1,4     | 1,0    | -5,4               | 1,0                                                             | 0,3    |
| feb.        | 0,7                                           | 0,9     | 0,8                                                  | 0,6             | 0,6     | 0,6    | -8,1               | 0,8                                                             | -0,2   |
| mar.        | 0,5                                           | 1,4     | 1,0                                                  | 0,4             | 1,4     | 0,8    | -8,7               | 1,0                                                             | 0,0    |
| apr.        | 0,5                                           | 0,9     | 0,7                                                  | 0,5             | 1,2     | 0,8    | -8,7               | 0,7                                                             | -0,2   |
| mag.        | 0,5                                           | 1,0     | 0,8                                                  | 0,6             | 1,5     | 0,9    | -8,1               | 0,8                                                             | -0,1   |
| giu.        | 0,4                                           | 1,1     | 0,9                                                  | 0,5             | 1,4     | 0,9    | -6,4               | 0,8                                                             | 0,1    |
| lug.        | 0,4                                           | 1,2     | 0,9                                                  | 0,5             | 2,9     | 1,4    | -6,7               | 0,8                                                             | 0,2    |
| ago.        | 0,3                                           | 1,1     | 0,8                                                  | 0,5             | 2,5     | 1,3    | -5,6               | 0,8                                                             | 0,2    |
| set.        | 0,3                                           | 1,1     | 0,8                                                  | 0,5             | 1,1     | 0,7    | -3,0               | 0,8                                                             | 0,4    |
| ott.        | 0,3                                           | 1,1     | 0,8                                                  | 0,5             | 0,2     | 0,4    | -0,9               | 0,7                                                             | 0,5    |
| nov.        | 0,3                                           | 1,1     | 0,8                                                  | 0,7             | 0,7     | 0,7    | -1,1               | 0,8                                                             | 0,6    |
| dic.        | 0,3                                           | 1,3     | 0,9                                                  | 0,7             | 2,1     | 1,2    | 2,6                | 0,9                                                             | 1,1    |
| 2017 – gen. | 0,5                                           | 1,2     | 0,9                                                  | 0,7             | 3,5     | 1,8    | 8,1                | 0,9                                                             | 1,8    |
| feb.        | 0,2                                           | 1,3     | 0,9                                                  | 0,8             | 5,3     | 2,5    | 9,3                | 0,9                                                             | 2,0    |
| mar.        | 0,3                                           | 1,0     | 0,7                                                  | 1,0             | 3,1     | 1,8    | 7,4                | 0,8                                                             | 1,5    |
| apr.        | 0,3                                           | 1,8     | 1,2                                                  | 1,1             | 2,2     | 1,5    | 7,6                | 1,2                                                             | 1,9    |
| mag.        | 0,3                                           | 1,3     | 0,9                                                  | 1,5             | 1,6     | 1,5    | 4,5                | 1,0                                                             | 1,4    |
| giu.        | 0,4                                           | 1,6     | 1,1                                                  | 1,6             | 1,0     | 1,4    | 1,9                | 1,2                                                             | 1,3    |
| lug.        | 0,5                                           | 1,6     | 1,2                                                  | 1,9             | 0,6     | 1,4    | 2,2                | 1,3                                                             | 1,3    |
| ago.        | 0,5                                           | 1,6     | 1,2                                                  | 2,0             | 0,6     | 1,4    | 4,0                | 1,3                                                             | 1,5    |
| set.        | 0,5                                           | 1,5     | 1,1                                                  | 2,0             | 1,5     | 1,9    | 3,9                | 1,3                                                             | 1,5    |
| ott.        | 0,4                                           | 1,2     | 0,9                                                  | 2,1             | 2,8     | 2,3    | 3,0                | 1,1                                                             | 1,4    |
| nov.        | 0,4                                           | 1,2     | 0,9                                                  | 2,1             | 2,4     | 2,2    | 4,7                | 1,1                                                             | 1,5    |
| dic.        | 0,5                                           | 1,2     | 0,9                                                  | 2,2             | 1,9     | 2,1    | 2,9                | 1,1                                                             | 1,4    |
| 2018 – gen. | 0,6                                           | 1,2     | 1,0                                                  | 2,5             | 1,1     | 1,9    | 2,2                | 1,2                                                             | 1,3    |
| feb.        | 0,6                                           | 1,3     | 1,0                                                  | 2,3             | -0,9    | 1,0    | 2,1                | 1,2                                                             | 1,1    |
| mar.        | 0,2                                           | 1,5     | 1,0                                                  | 2,9             | 0,8     | 2,1    | 2,0                | 1,3                                                             | 1,3    |
| apr.        | 0,3                                           | 1,0     | 0,7                                                  | 3,0             | 1,5     | 2,4    | 2,6                | 1,1                                                             | 1,2    |

Fonte: Eurostat; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Indici dei prezzi al consumo: area dell'euro*.

(1) Media ponderata degli indici dei paesi appartenenti all'area dell'euro alla data indicata. I pesi riportati nella tavola sono quelli del gennaio 2018.



**Indice armonizzato dei prezzi al consumo nei maggiori paesi dell'area dell'euro***(indici: 2015=100; variazioni percentuali sul periodo corrispondente)*

| PERIODI     | Francia |                                             | Germania |                                             | Italia |                                             | Spagna |                                             | Area dell'euro (1) |                                             |
|-------------|---------|---------------------------------------------|----------|---------------------------------------------|--------|---------------------------------------------|--------|---------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|
|             | Totale  | Totale al netto di alimentari ed energetici | Totale   | Totale al netto di alimentari ed energetici | Totale | Totale al netto di alimentari ed energetici | Totale | Totale al netto di alimentari ed energetici | Totale             | Totale al netto di alimentari ed energetici |
| 2014        | 0,6     | 1,0                                         | 0,8      | 1,1                                         | 0,2    | 0,7                                         | -0,2   | -0,1                                        | 0,4                | 0,8                                         |
| 2015        | 0,1     | 0,6                                         | 0,1      | 1,1                                         | 0,1    | 0,7                                         | -0,6   | 0,3                                         | 0,0                | 0,8                                         |
| 2016        | 0,3     | 0,6                                         | 0,4      | 1,1                                         | -0,1   | 0,5                                         | -0,3   | 0,7                                         | 0,2                | 0,9                                         |
| 2017        | 1,2     | 0,6                                         | 1,7      | 1,3                                         | 1,3    | 0,8                                         | 2,0    | 1,2                                         | 1,5                | 1,0                                         |
| 2016 – gen. | 0,3     | 0,9                                         | 0,4      | 1,1                                         | 0,4    | 0,9                                         | -0,4   | 0,7                                         | 0,3                | 1,0                                         |
| feb.        | -0,1    | 0,7                                         | -0,2     | 0,8                                         | -0,2   | 0,5                                         | -1,0   | 0,8                                         | -0,2               | 0,8                                         |
| mar.        | -0,1    | 0,7                                         | 0,1      | 1,3                                         | -0,2   | 0,8                                         | -1,0   | 0,8                                         | 0,0                | 1,0                                         |
| apr.        | -0,1    | 0,6                                         | -0,3     | 0,7                                         | -0,4   | 0,6                                         | -1,2   | 0,5                                         | -0,2               | 0,7                                         |
| mag.        | 0,1     | 0,6                                         | 0,0      | 1,1                                         | -0,3   | 0,6                                         | -1,1   | 0,5                                         | -0,1               | 0,8                                         |
| giu.        | 0,3     | 0,6                                         | 0,2      | 1,2                                         | -0,2   | 0,5                                         | -0,9   | 0,5                                         | 0,1                | 0,9                                         |
| lug.        | 0,4     | 0,6                                         | 0,4      | 1,3                                         | -0,2   | 0,5                                         | -0,7   | 0,6                                         | 0,2                | 0,9                                         |
| ago.        | 0,4     | 0,5                                         | 0,3      | 1,0                                         | -0,1   | 0,4                                         | -0,3   | 0,7                                         | 0,2                | 0,8                                         |
| set.        | 0,5     | 0,7                                         | 0,5      | 1,1                                         | 0,1    | 0,4                                         | 0,0    | 0,7                                         | 0,4                | 0,8                                         |
| ott.        | 0,5     | 0,6                                         | 0,7      | 1,1                                         | -0,1   | 0,2                                         | 0,5    | 0,6                                         | 0,5                | 0,8                                         |
| nov.        | 0,7     | 0,6                                         | 0,7      | 1,0                                         | 0,1    | 0,4                                         | 0,5    | 0,7                                         | 0,6                | 0,8                                         |
| dic.        | 0,8     | 0,4                                         | 1,7      | 1,4                                         | 0,5    | 0,7                                         | 1,4    | 0,9                                         | 1,1                | 0,9                                         |
| 2017 – gen. | 1,6     | 0,7                                         | 1,9      | 1,1                                         | 1,0    | 0,5                                         | 2,9    | 1,2                                         | 1,8                | 0,9                                         |
| feb.        | 1,4     | 0,3                                         | 2,2      | 1,1                                         | 1,6    | 0,7                                         | 3,0    | 1,3                                         | 2,0                | 0,9                                         |
| mar.        | 1,4     | 0,5                                         | 1,5      | 0,9                                         | 1,4    | 0,6                                         | 2,1    | 0,8                                         | 1,5                | 0,7                                         |
| apr.        | 1,4     | 0,6                                         | 2,0      | 1,6                                         | 2,0    | 1,3                                         | 2,6    | 1,4                                         | 1,9                | 1,2                                         |
| mag.        | 0,9     | 0,5                                         | 1,4      | 1,1                                         | 1,6    | 0,9                                         | 2,0    | 1,1                                         | 1,4                | 0,9                                         |
| giu.        | 0,8     | 0,6                                         | 1,5      | 1,5                                         | 1,2    | 1,0                                         | 1,6    | 1,4                                         | 1,3                | 1,1                                         |
| lug.        | 0,8     | 0,6                                         | 1,5      | 1,5                                         | 1,2    | 0,9                                         | 1,7    | 1,7                                         | 1,3                | 1,2                                         |
| ago.        | 1,0     | 0,6                                         | 1,8      | 1,5                                         | 1,4    | 1,2                                         | 2,0    | 1,7                                         | 1,5                | 1,2                                         |
| set.        | 1,1     | 0,6                                         | 1,8      | 1,5                                         | 1,3    | 1,1                                         | 1,8    | 1,3                                         | 1,5                | 1,1                                         |
| ott.        | 1,2     | 0,6                                         | 1,5      | 1,1                                         | 1,1    | 0,5                                         | 1,7    | 1,1                                         | 1,4                | 0,9                                         |
| nov.        | 1,2     | 0,6                                         | 1,8      | 1,3                                         | 1,1    | 0,4                                         | 1,8    | 0,9                                         | 1,5                | 0,9                                         |
| dic.        | 1,2     | 0,6                                         | 1,6      | 1,4                                         | 1,0    | 0,5                                         | 1,2    | 0,9                                         | 1,4                | 0,9                                         |
| 2018 – gen. | 1,5     | 1,0                                         | 1,4      | 1,3                                         | 1,2    | 0,7                                         | 0,7    | 1,0                                         | 1,3                | 1,0                                         |
| feb.        | 1,3     | 0,8                                         | 1,2      | 1,4                                         | 0,5    | 0,5                                         | 1,2    | 1,3                                         | 1,1                | 1,0                                         |
| mar.        | 1,7     | 1,0                                         | 1,5      | 1,3                                         | 0,9    | 0,7                                         | 1,3    | 1,2                                         | 1,3                | 1,0                                         |
| apr.        | 1,8     | 0,9                                         | 1,4      | 1,0                                         | 0,6    | 0,2                                         | 1,1    | 0,8                                         | 1,2                | 0,7                                         |

Fonte: Eurostat; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Indici dei prezzi al consumo: area dell'euro*.

(1) Media ponderata degli indici dei paesi appartenenti all'area dell'euro alla data indicata.

### Indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno: maggiori paesi dell'area dell'euro

(indici: 2015=100; variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODI     | Beni di consumo al netto degli alimentari (1) | Beni intermedi | Energetici | Totale al netto di alimentari ed energetici | Totale | Beni di consumo al netto degli alimentari (1) | Beni intermedi | Energetici | Totale al netto di alimentari ed energetici | Totale |
|-------------|-----------------------------------------------|----------------|------------|---------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------|----------------|------------|---------------------------------------------|--------|
| Germania    |                                               |                |            |                                             |        | Francia                                       |                |            |                                             |        |
| 2014        | 0,5                                           | -0,9           | -3,2       | -0,1                                        | -0,9   | -1,1                                          | -1,3           | -4,2       | -0,4                                        | -1,3   |
| 2015        | 0,6                                           | -1,0           | -5,4       | -0,1                                        | -1,8   | -1,0                                          | -1,8           | -6,8       | -0,8                                        | -2,2   |
| 2016        | 0,6                                           | -1,3           | -5,9       | -0,3                                        | -1,7   | -1,1                                          | -2,5           | -7,1       | -1,1                                        | -2,3   |
| 2017        | 0,6                                           | 3,0            | 3,4        | 2,0                                         | 2,6    | -0,2                                          | 2,8            | 6,2        | 1,5                                         | 2,4    |
| 2017 – gen. | 0,6                                           | 1,8            | 3,9        | 1,4                                         | 2,3    | 0,3                                           | 1,0            | 14,9       | 0,8                                         | 3,5    |
| feb.        | 0,5                                           | 2,9            | 5,4        | 1,8                                         | 2,9    | 0,2                                           | 2,6            | 14,2       | 1,3                                         | 3,7    |
| mar.        | 0,6                                           | 3,4            | 4,5        | 2,1                                         | 2,8    | 0,0                                           | 3,2            | 8,4        | 1,6                                         | 3,0    |
| apr.        | 0,6                                           | 3,8            | 4,6        | 2,4                                         | 3,1    | -0,2                                          | 3,7            | 9,6        | 1,9                                         | 3,3    |
| mag.        | 0,6                                           | 3,4            | 2,9        | 2,2                                         | 2,8    | -0,3                                          | 3,5            | 4,4        | 1,8                                         | 2,2    |
| giu.        | 0,6                                           | 3,0            | 1,7        | 2,1                                         | 2,2    | -0,2                                          | 2,9            | 1,2        | 1,5                                         | 1,4    |
| lug.        | 0,6                                           | 2,7            | 1,9        | 1,9                                         | 2,1    | -0,4                                          | 2,4            | 1,9        | 1,3                                         | 1,4    |
| ago.        | 0,7                                           | 2,9            | 2,8        | 2,0                                         | 2,4    | -0,7                                          | 2,9            | 3,4        | 1,5                                         | 2,1    |
| set.        | 0,6                                           | 3,1            | 4,6        | 2,1                                         | 3,1    | -0,5                                          | 3,1            | 3,9        | 1,7                                         | 2,1    |
| ott.        | 0,6                                           | 3,5            | 2,7        | 2,2                                         | 2,5    | -0,4                                          | 3,1            | 1,8        | 1,6                                         | 1,6    |
| nov.        | 0,5                                           | 3,1            | 3,0        | 2,1                                         | 2,3    | -0,3                                          | 2,7            | 6,8        | 1,5                                         | 2,7    |
| dic.        | 0,6                                           | 2,9            | 3,1        | 2,0                                         | 2,3    | -0,2                                          | 2,7            | 4,2        | 1,5                                         | 2,2    |
| 2018 – gen. | 0,7                                           | 2,9            | 2,2        | 2,0                                         | 2,0    | -0,5                                          | 2,6            | 1,1        | 1,4                                         | 1,3    |
| feb.        | 0,8                                           | 2,5            | 1,7        | 1,8                                         | 1,8    | -0,2                                          | 2,0            | 3,8        | 1,2                                         | 1,6    |
| mar.        | 0,7                                           | 2,3            | 2,4        | 1,6                                         | 2,0    | -0,1                                          | 1,9            | 8,0        | 1,2                                         | 2,5    |
| Spagna      |                                               |                |            |                                             |        | Area dell'euro (2)                            |                |            |                                             |        |
| 2014        | 0,4                                           | -1,5           | -3,1       | -0,4                                        | -1,3   | 0,3                                           | -1,0           | -4,4       | -0,1                                        | -1,5   |
| 2015        | 0,7                                           | -0,7           | -8,8       | 0,1                                         | -2,0   | 0,2                                           | -1,2           | -8,7       | -0,1                                        | -2,6   |
| 2016        | 0,8                                           | -1,5           | -10,8      | -0,4                                        | -3,1   | 0,0                                           | -1,6           | -6,9       | -0,6                                        | -2,2   |
| 2017        | 0,8                                           | 3,4            | 10,4       | 2,3                                         | 4,4    | 0,2                                           | 3,2            | 5,9        | 2,0                                         | 3,1    |
| 2017 – gen. | 0,8                                           | 2,5            | 26,5       | 1,9                                         | 7,6    | 0,1                                           | 1,9            | 11,1       | 1,4                                         | 3,8    |
| feb.        | 0,9                                           | 4,0            | 23,6       | 2,7                                         | 7,4    | 0,1                                           | 3,2            | 12,1       | 2,0                                         | 4,6    |
| mar.        | 0,9                                           | 4,4            | 14,6       | 3,0                                         | 5,8    | 0,2                                           | 3,8            | 8,5        | 2,3                                         | 3,8    |
| apr.        | 1,0                                           | 4,1            | 16,1       | 2,8                                         | 6,0    | 0,2                                           | 3,9            | 9,5        | 2,3                                         | 4,2    |
| mag.        | 1,0                                           | 3,4            | 13,3       | 2,4                                         | 5,3    | 0,2                                           | 3,6            | 6,0        | 2,1                                         | 3,3    |
| giu.        | 0,7                                           | 2,8            | 5,6        | 2,0                                         | 3,1    | 0,3                                           | 3,0            | 2,8        | 1,9                                         | 2,4    |
| lug.        | 0,8                                           | 2,6            | 5,8        | 1,8                                         | 3,0    | 0,1                                           | 2,7            | 2,0        | 1,8                                         | 1,9    |
| ago.        | 0,7                                           | 2,9            | 6,2        | 2,1                                         | 3,3    | 0,3                                           | 2,9            | 3,5        | 1,9                                         | 2,6    |
| set.        | 1,0                                           | 3,5            | 6,5        | 2,5                                         | 3,6    | 0,2                                           | 3,2            | 4,4        | 2,0                                         | 2,9    |
| ott.        | 0,5                                           | 4,0            | 4,0        | 2,5                                         | 2,8    | 0,2                                           | 3,5            | 3,1        | 2,2                                         | 2,5    |
| nov.        | 0,8                                           | 3,3            | 6,4        | 2,1                                         | 3,1    | 0,3                                           | 3,1            | 5,2        | 2,0                                         | 2,8    |
| dic.        | 0,6                                           | 3,3            | 1,1        | 2,2                                         | 1,8    | 0,4                                           | 2,9            | 3,0        | 1,9                                         | 2,2    |
| 2018 – gen. | 0,9                                           | 2,8            | -4,5       | 1,9                                         | 0,0    | 0,4                                           | 2,8            | 1,2        | 1,9                                         | 1,7    |
| feb.        | 0,8                                           | 2,5            | 1,1        | 1,7                                         | 1,2    | 0,5                                           | 2,4            | 2,0        | 1,7                                         | 1,6    |
| mar.        | 0,7                                           | 2,2            | 3,1        | 1,5                                         | 1,3    | 0,5                                           | 2,2            | 3,9        | 1,6                                         | 2,1    |

Fonte: Eurostat; cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Indice dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno: Italia e area dell'euro*.

(1) 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. – (2) L'aggregato dell'area dell'euro si riferisce alla composizione a 19 paesi.

**Dettaglio del sostegno finanziario ai paesi in difficoltà (1)**  
(miliardi di euro)

| PAESI                            | 2010        | 2011         | 2012         | 2013        | 2014        | 2015            | 2016        | 2017       | Totale fino a maggio 2018 (2) | Totale del piano di sostegno |
|----------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|------------|-------------------------------|------------------------------|
| <b>IRLANDA</b>                   |             |              |              |             |             |                 |             |            |                               |                              |
| Prestiti bilaterali              | 0,0         | 0,5          | 2,5          | 1,9         | –           | –               | –           | –          | 4,8                           | 4,8                          |
| EFSF                             | 0,0         | 7,6          | 4,4          | 5,7         | –           | –               | –           | –          | 17,7                          | 17,7                         |
| EFSM                             | 0,0         | 13,9         | 7,8          | 0,0         | 0,8         | –               | –           | –          | 22,5                          | 22,5                         |
| FMI                              | 0,0         | 12,8         | 6,4          | 3,3         | –           | –               | –           | –          | 22,6                          | 22,5                         |
| <b>Totale</b>                    | <b>0,0</b>  | <b>34,7</b>  | <b>21,1</b>  | <b>10,9</b> | <b>0,8</b>  | <b>–</b>        | <b>–</b>    | <b>–</b>   | <b>67,6</b>                   | <b>67,5</b>                  |
| <b>PORTOGALLO</b>                |             |              |              |             |             |                 |             |            |                               |                              |
| EFSF                             | –           | 6,9          | 11,3         | 6,6         | 1,2         | –               | –           | –          | 26,0                          | 26,0                         |
| EFSM                             | –           | 14,1         | 8,0          | 0,0         | 2,2         | –               | –           | –          | 24,3                          | 26,0                         |
| FMI                              | –           | 13,0         | 8,2          | 3,4         | 1,8         | –               | –           | –          | 26,3                          | 26,0                         |
| <b>Totale</b>                    | <b>–</b>    | <b>34,0</b>  | <b>27,5</b>  | <b>10,0</b> | <b>5,2</b>  | <b>–</b>        | <b>–</b>    | <b>–</b>   | <b>76,6</b>                   | <b>78,0</b>                  |
| <b>GRECIA</b>                    |             |              |              |             |             |                 |             |            |                               |                              |
| <b>Primo piano di sostegno</b>   |             |              |              |             |             |                 |             |            |                               |                              |
| Prestiti bilaterali              | 21,0        | 31,9         | –            | –           | –           | –               | –           | –          | 52,9                          | 52,9                         |
| FMI                              | 10,5        | 9,6          | –            | –           | –           | –               | –           | –          | 20,1                          | 20,1                         |
| <b>Totale</b>                    | <b>31,5</b> | <b>41,5</b>  | <b>–</b>     | <b>–</b>    | <b>–</b>    | <b>–</b>        | <b>–</b>    | <b>–</b>   | <b>73,0</b>                   | <b>73,0</b>                  |
| <b>Secondo piano di sostegno</b> |             |              |              |             |             |                 |             |            |                               |                              |
| EFSF                             | –           | –            | 108,2        | 25,3        | 8,3         | -10,9           | –           | –          | 130,9 (3)                     | 144,7                        |
| FMI                              | –           | –            | 1,7          | 6,7         | 3,4         | –               | –           | –          | 11,8                          | 28,0                         |
| <b>Totale</b>                    | <b>–</b>    | <b>–</b>     | <b>109,9</b> | <b>32,0</b> | <b>11,7</b> | <b>-10,9</b>    | <b>–</b>    | <b>–</b>   | <b>142,7</b>                  | <b>172,7</b>                 |
| <b>Terzo piano di sostegno</b>   |             |              |              |             |             |                 |             |            |                               |                              |
| ESM                              | –           | –            | –            | –           | –           | 21,4            | 10,3        | 8,5        | 45,9                          | 86,0                         |
| <b>Totale</b>                    | <b>–</b>    | <b>–</b>     | <b>–</b>     | <b>–</b>    | <b>–</b>    | <b>21,4 (4)</b> | <b>10,3</b> | <b>8,5</b> | <b>45,9</b>                   | <b>86,0</b>                  |
| <b>SPAGNA</b>                    |             |              |              |             |             |                 |             |            |                               |                              |
| ESM                              | –           | –            | 39,5         | 1,9         | –           | –               | –           | –          | 41,3                          | 41,3                         |
| <b>Totale</b>                    | <b>–</b>    | <b>–</b>     | <b>39,5</b>  | <b>1,9</b>  | <b>–</b>    | <b>–</b>        | <b>–</b>    | <b>–</b>   | <b>41,3</b>                   | <b>41,3</b>                  |
| <b>CIPRO</b>                     |             |              |              |             |             |                 |             |            |                               |                              |
| ESM                              | –           | –            | –            | 4,6         | 1,1         | 0,6             | –           | –          | 6,3                           | 9,0                          |
| FMI                              | –           | –            | –            | 0,3         | 0,2         | 0,4             | 0,1         | –          | 1,0                           | 1,0                          |
| <b>Totale</b>                    | <b>–</b>    | <b>–</b>     | <b>–</b>     | <b>4,9</b>  | <b>1,3</b>  | <b>1,0</b>      | <b>0,1</b>  | <b>–</b>   | <b>7,3</b>                    | <b>10,0</b>                  |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>31,5</b> | <b>110,2</b> | <b>197,9</b> | <b>59,7</b> | <b>18,9</b> | <b>11,5</b>     | <b>10,4</b> | <b>8,5</b> | <b>454,3</b>                  | <b>528,5</b>                 |

Fonte: per i prestiti bilaterali all'Irlanda, National Treasury Management Agency; per i prestiti concessi dall'EFSF, dall'EFSM e dall'ESM, rispettivi siti internet; per il primo piano di sostegno alla Grecia, Commissione europea, *The second economic adjustment programme for Greece*, marzo 2012; per i prestiti dell'FMI non inclusi nel primo piano di sostegno alla Grecia, comunicati stampa dell'FMI diffusi in occasione di ogni erogazione.

(1) Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali e alla fluttuazione dei tassi di cambio. – (2) L'ammontare del sostegno finanziario erogato nel corso dell'anno tiene conto dei dati disponibili al 18 maggio 2018. – (3) Il dato tiene conto della restituzione nel febbraio 2015 di obbligazioni emesse dall'EFSF, precedentemente trasferite all'Hellenic Financial Stability Fund e non utilizzate. – (4) Nel luglio 2015 la Grecia ha ricevuto un prestito transitorio per 7,2 miliardi erogato dall'EFSM e restituito il mese successivo.

**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 IFM dell'area dell'euro |                                           |                                                    |                                                                   |                                                                                 |
|-------------|----------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
|             |                      |                                                            | <i>di cui:</i><br>crediti verso l'FMI |                                                        |                                                          |                                            | Operazioni di rifinanzia-mento principali | Operazioni di rifinanzia-mento a più lungo termine | Operazioni temporanee di <i>fine-tuning</i> e di tipo strutturale | Operazioni di rifinanziamento marginale e crediti connessi a scarti di garanzia |
| 2015        | 76.914               | 43.202                                                     | 11.567                                | 1.213                                                  | 1.653                                                    | 158.276                                    | 18.728                                    | 139.548                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| 2016        | 86.558               | 42.504                                                     | 10.169                                | 1.288                                                  | 1.713                                                    | 204.238                                    | 16.050                                    | 188.188                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| 2017 – gen. | 88.302               | 42.149                                                     | 10.075                                | 1.245                                                  | 1.690                                                    | 203.193                                    | 15.811                                    | 187.382                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| feb.        | 93.275               | 42.917                                                     | 10.148                                | 1.113                                                  | 1.703                                                    | 199.531                                    | 12.492                                    | 187.039                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| mar.        | 91.570               | 42.644                                                     | 10.081                                | 1.202                                                  | 1.701                                                    | 257.765                                    | 6.237                                     | 251.529                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| apr.        | 91.479               | 43.899                                                     | 10.026                                | 1.133                                                  | 1.702                                                    | 256.380                                    | 5.656                                     | 250.724                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| mag.        | 88.966               | 43.098                                                     | 9.862                                 | 995                                                    | 1.703                                                    | 254.690                                    | 3.966                                     | 250.724                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| giu.        | 85.916               | 42.435                                                     | 9.746                                 | 1.437                                                  | 1.703                                                    | 255.385                                    | 2.601                                     | 252.784                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| lug.        | 85.258               | 41.589                                                     | 9.653                                 | 1.053                                                  | 1.715                                                    | 255.329                                    | 1.125                                     | 254.204                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| ago.        | 87.042               | 41.044                                                     | 9.696                                 | 1.210                                                  | 1.735                                                    | 254.855                                    | 722                                       | 254.133                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| set.        | 85.906               | 41.330                                                     | 9.711                                 | 996                                                    | 1.721                                                    | 252.344                                    | 986                                       | 251.358                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| ott.        | 86.171               | 41.883                                                     | 9.792                                 | 1.118                                                  | 1.715                                                    | 251.924                                    | 731                                       | 251.063                                            | –                                                                 | 130                                                                             |
| nov.        | 85.182               | 41.021                                                     | 9.627                                 | 1.137                                                  | 1.715                                                    | 252.055                                    | 1.032                                     | 251.023                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| dic.        | 85.283               | 40.789                                                     | 9.480                                 | 809                                                    | 1.696                                                    | 251.692                                    | 942                                       | 250.750                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| 2018 – gen. | 85.037               | 39.526                                                     | 9.315                                 | 994                                                    | 1.673                                                    | 251.316                                    | 567                                       | 250.750                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| feb.        | 85.131               | 40.060                                                     | 9.430                                 | 1.294                                                  | 1.661                                                    | 251.115                                    | 435                                       | 250.680                                            | –                                                                 | –                                                                               |
| mar.        | 84.798               | 40.235                                                     | 9.392                                 | 1.027                                                  | 1.654                                                    | 250.403                                    | 425                                       | 249.978                                            | –                                                                 | –                                                                               |

| PERIODI     | 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 |                |                 |
| 2015        | 220.473                                                | 19.461                                     | 41.075                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 32.296               | 312            | 49.248          |
| 2016        | 336.761                                                | 18.819                                     | 44.612                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 35.254               | 892            | 58.248          |
| 2017 – gen. | 340.512                                                | 18.020                                     | 44.551                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 36.084               | –              | 63.920          |
| feb.        | 352.967                                                | 18.146                                     | 45.276                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 36.809               | –              | 63.042          |
| mar.        | 362.516                                                | 18.013                                     | 45.358                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 36.891               | –              | 63.491          |
| apr.        | 371.455                                                | 17.999                                     | 45.691                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 37.224               | –              | 63.873          |
| mag.        | 380.937                                                | 18.123                                     | 46.843                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 38.376               | –              | 64.204          |
| giu.        | 389.362                                                | 18.072                                     | 47.811                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 39.344               | –              | 65.227          |
| lug.        | 399.350                                                | 18.157                                     | 47.473                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 39.006               | –              | 64.450          |
| ago.        | 406.138                                                | 18.193                                     | 47.951                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 39.485               | –              | 65.211          |
| set.        | 413.749                                                | 18.057                                     | 48.680                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 40.213               | –              | 64.956          |
| ott.        | 428.859                                                | 18.539                                     | 49.642                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 41.175               | –              | 63.063          |
| nov.        | 438.897                                                | 18.645                                     | 48.607                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 40.140               | –              | 63.664          |
| dic.        | 439.665                                                | 18.157                                     | 48.569                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 38.684               | 1.418          | 64.051          |
| 2018 – gen. | 443.321                                                | 18.091                                     | 48.442                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 39.975               | –              | 63.966          |
| feb.        | 446.863                                                | 18.085                                     | 49.094                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 40.627               | –              | 62.923          |
| mar.        | 456.180                                                | 18.456                                     | 50.358                               | 1.333                                        | 7.134                                                              | 41.891               | –              | 60.278          |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Bilancio della Banca d'Italia: attività e passività*. Per ulteriori dati, maggiori informazioni e dettagli, cfr. *Banche e moneta: serie nazionali*, Banca d'Italia, Statistiche. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*.

*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 IFM dell'area dell'euro |                       |                                    |                                                   |                                                | Passività<br>in euro verso<br>altri residenti<br>nell'area<br>dell'euro | Passività<br>in 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<br>di <i>fine-tuning</i> | Depositi con-<br>nessi a scatti<br>di garanzia |                                                                         |                                                                       |
| 2015        | 174.324                      | 24.138  | 22.600                                          | 1.538                 | –                                  | –                                                 | –                                              | 7.709                                                                   | 23                                                                    |
| 2016        | 181.208                      | 71.984  | 69.957                                          | 1.997                 | –                                  | –                                                 | 30                                             | 15.649                                                                  | 2.565                                                                 |
| 2017 – gen. | 178.454                      | 48.255  | 46.970                                          | 1.255                 | –                                  | –                                                 | 30                                             | 45.181                                                                  | 2.196                                                                 |
| feb.        | 178.767                      | 54.964  | 46.991                                          | 7.944                 | –                                  | –                                                 | 30                                             | 23.533                                                                  | 2.713                                                                 |
| mar.        | 179.316                      | 87.381  | 75.281                                          | 12.098                | –                                  | –                                                 | 2                                              | 25.003                                                                  | 2.614                                                                 |
| apr.        | 181.054                      | 100.976 | 88.145                                          | 12.823                | –                                  | –                                                 | 8                                              | 29.596                                                                  | 2.582                                                                 |
| mag.        | 181.192                      | 93.682  | 78.044                                          | 15.625                | –                                  | –                                                 | 13                                             | 34.804                                                                  | 2.426                                                                 |
| giu.        | 182.924                      | 123.003 | 98.719                                          | 24.263                | –                                  | –                                                 | 21                                             | 22.197                                                                  | 3.456                                                                 |
| lug.        | 183.876                      | 113.803 | 90.263                                          | 23.520                | –                                  | –                                                 | 21                                             | 53.739                                                                  | 3.425                                                                 |
| ago.        | 183.627                      | 127.355 | 101.565                                         | 25.769                | –                                  | –                                                 | 21                                             | 30.438                                                                  | 3.415                                                                 |
| set.        | 183.991                      | 124.831 | 103.124                                         | 21.686                | –                                  | –                                                 | 21                                             | 19.271                                                                  | 3.427                                                                 |
| ott.        | 184.553                      | 149.291 | 121.504                                         | 27.787                | –                                  | –                                                 | –                                              | 23.284                                                                  | 3.426                                                                 |
| nov.        | 184.238                      | 136.397 | 105.549                                         | 30.848                | –                                  | –                                                 | –                                              | 20.819                                                                  | 3.425                                                                 |
| dic.        | 188.368                      | 142.581 | 109.646                                         | 32.936                | –                                  | –                                                 | –                                              | 12.793                                                                  | 3.301                                                                 |
| 2018 – gen. | 184.565                      | 138.780 | 110.917                                         | 27.862                | –                                  | –                                                 | –                                              | 28.725                                                                  | 3.283                                                                 |
| feb.        | 184.611                      | 119.256 | 92.602                                          | 26.654                | –                                  | –                                                 | –                                              | 39.381                                                                  | 3.293                                                                 |
| mar.        | 187.296                      | 117.469 | 90.150                                          | 27.319                | –                                  | –                                                 | –                                              | 42.634                                                                  | 3.036                                                                 |

| 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<br>verso l'Eurosistema                                              |                             | Altre passività | Totale<br>passività |         |
|-------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------|---------------------|---------|
|             |                                                                        |                                                                         |               |                       | Debiti netti<br>derivanti<br>da allocazione<br>banconote<br>intra-Eurosistema | Altre<br>passività<br>nette |                 |                     |         |
| 2015        | 373                                                                    | 3                                                                       | 91.346        | 25.046                | –                                                                             | 248.859                     | 39.693          | 8.370               | 611.515 |
| 2016        | 304                                                                    | 3                                                                       | 98.589        | 25.346                | –                                                                             | 356.559                     | 42.534          | 8.387               | 794.741 |
| 2017 – gen. | 294                                                                    | 3                                                                       | 96.221        | 25.346                | –                                                                             | 364.733                     | 42.899          | 8.309               | 803.582 |
| feb.        | 290                                                                    | 3                                                                       | 102.775       | 25.346                | –                                                                             | 386.087                     | 43.491          | 8.402               | 817.970 |
| mar.        | 336                                                                    | 3                                                                       | 100.030       | 25.346                | –                                                                             | 419.839                     | 44.394          | 8.346               | 884.261 |
| apr.        | 309                                                                    | 94                                                                      | 99.437        | 25.629                | –                                                                             | 411.595                     | 42.341          | 8.249               | 893.611 |
| mag.        | 304                                                                    | 164                                                                     | 96.675        | 25.629                | –                                                                             | 421.583                     | 43.101          | 8.113               | 899.558 |
| giu.        | 301                                                                    | 177                                                                     | 92.090        | 25.629                | –                                                                             | 413.863                     | 43.708          | 8.018               | 907.347 |
| lug.        | 286                                                                    | 130                                                                     | 91.387        | 25.629                | –                                                                             | 397.736                     | 44.366          | 7.894               | 914.376 |
| ago.        | 283                                                                    | 2                                                                       | 93.478        | 25.629                | –                                                                             | 414.165                     | 44.989          | 7.860               | 923.380 |
| set.        | 274                                                                    | 2                                                                       | 92.046        | 25.629                | –                                                                             | 432.457                     | 45.809          | 7.872               | 927.739 |
| ott.        | 268                                                                    | 255                                                                     | 97.108        | 25.629                | –                                                                             | 412.443                     | 46.658          | 7.937               | 942.914 |
| nov.        | 271                                                                    | 86                                                                      | 97.119        | 25.629                | –                                                                             | 435.883                     | 47.056          | 7.855               | 950.922 |
| dic.        | 232                                                                    | 2                                                                       | 91.577        | 25.613                | –                                                                             | 439.023                     | 47.222          | 7.809               | 950.713 |
| 2018 – gen. | 214                                                                    | 2                                                                       | 90.215        | 25.613                | –                                                                             | 433.205                     | 47.765          | 7.692               | 952.366 |
| feb.        | 240                                                                    | 198                                                                     | 90.742        | 25.613                | –                                                                             | 444.421                     | 48.470          | 7.785               | 956.225 |
| mar.        | 240                                                                    | 302                                                                     | 94.990        | 25.613                | –                                                                             | 442.456                     | 49.353          | 7.759               | 963.390 |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Bilancio della Banca d'Italia: attività e passività*. Per ulteriori dati, maggiori informazioni e dettagli, cfr. *Banche e moneta: serie nazionali*, Banca d'Italia, Statistiche. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*.

**Operazioni di politica monetaria e tassi di interesse del mercato monetario***(dati medi giornalieri per il periodo indicato)*

| VOCI                                                                 | 9.12.2015<br>7.6.2016 | 8.6.2016<br>13.12.2016 | 14.12.2016<br>13.6.2017 | 14.6.2017<br>19.12.2017 | 20.12.2017<br>2.5.2018 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Operazioni di rifinanziamento principali</b>                      |                       |                        |                         |                         |                        |
| Volumi (1)                                                           |                       |                        |                         |                         |                        |
| Area dell'euro                                                       | 62,0                  | 40,7                   | 23,9                    | 6,0                     | 2,1                    |
| Italia                                                               | 15,7                  | 12,2                   | 10,4                    | 1,2                     | 0,5                    |
| Quota Italia (2)                                                     | 25,3                  | 30,1                   | 43,4                    | 20,2                    | 24,6                   |
| Numero di partecipanti per asta                                      |                       |                        |                         |                         |                        |
| Area dell'euro                                                       | 110                   | 84                     | 53                      | 36                      | 32                     |
| Italia                                                               | 29                    | 25                     | 15                      | 6                       | 6                      |
| <b>Operazioni di rifinanziamento a più lungo termine</b>             |                       |                        |                         |                         |                        |
| Volumi (3)                                                           |                       |                        |                         |                         |                        |
| Area dell'euro                                                       | 461,7                 | 492,2                  | 643,5                   | 766,2                   | 760,2                  |
| Italia                                                               | 135,6                 | 162,9                  | 213,9                   | 252,4                   | 250,5                  |
| Quota Italia (2)                                                     | 29,4                  | 33,1                   | 33,2                    | 32,9                    | 33,0                   |
| Numero di partecipanti per asta                                      |                       |                        |                         |                         |                        |
| Area dell'euro                                                       | 74                    | 124                    | 108                     | 23                      | 18                     |
| Italia                                                               | 42                    | 40                     | 31                      | 11                      | 8                      |
| <b>Operazioni su iniziativa delle controparti (4)</b>                |                       |                        |                         |                         |                        |
| Rifinanziamento marginale                                            |                       |                        |                         |                         |                        |
| Area dell'euro                                                       | 0,2                   | 0,1                    | 0,3                     | 0,2                     | 0,1                    |
| Italia                                                               | ..                    | ..                     | ..                      | ..                      | ..                     |
| Depositi overnight presso l'Eurosistema                              |                       |                        |                         |                         |                        |
| Area dell'euro                                                       | 246,8                 | 375,8                  | 514,4                   | 635,8                   | 680,4                  |
| Italia                                                               | 0,4                   | 2,5                    | 8,7                     | 26,6                    | 31,9                   |
| <b>Riserve in eccesso (5)</b>                                        |                       |                        |                         |                         |                        |
| Area dell'euro                                                       | 461,2                 | 634,0                  | 913,4                   | 1.124,0                 | 1.171,3                |
| Italia                                                               | 6,3                   | 14,3                   | 44,5                    | 82,2                    | 81,1                   |
| <b>Tassi di interesse del mercato monetario</b>                      |                       |                        |                         |                         |                        |
| Eonia                                                                | -0,28                 | -0,34                  | -0,35                   | -0,35                   | -0,36                  |
| Differenziale Eonia-tasso <i>deposit facility</i> (6)                | 6,3                   | 5,9                    | 4,5                     | 4,5                     | 3,7                    |
| Volatilità del differenziale Eonia-tasso <i>deposit facility</i> (7) | 1,5                   | 1,0                    | 0,5                     | 1,4                     | 0,5                    |

Fonte: Banca d'Italia e BCE.

(1) Consistenza media giornaliera dei finanziamenti erogati alle istituzioni finanziarie monetarie (IFM) mediante operazioni di rifinanziamento principali; miliardi di euro. – (2) Fondi assegnati alle controparti italiane in percentuale del totale aggiudicato in asta. – (3) Consistenza media giornaliera dei finanziamenti erogati alle IFM mediante operazioni di rifinanziamento a più lungo termine; miliardi di euro. – (4) Miliardi di euro. – (5) Calcolate come differenza tra i fondi detenuti dalle controparti sui conti correnti presso le banche centrali nazionali e l'obbligo di riserva; miliardi di euro. – (6) Differenziale fra il tasso Eonia e quello sulla *deposit facility*; punti base. – (7) Deviazione standard del differenziale fra il tasso Eonia e quello sulla *deposit facility*; punti base.



# L'ECONOMIA ITALIANA





**Conto dell'utilizzazione del reddito e del capitale***(milioni di euro a prezzi correnti)*

| ANNI | Consumi nazionali                    |                              |                                      |           |           | Risparmio nazionale lordo |                    |         |
|------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------|-----------|---------------------------|--------------------|---------|
|      | Spesa delle famiglie residenti e lsp |                              |                                      |           |           | Totale                    | Investimenti lordi |         |
|      | Sul territorio economico             | All'estero dei residenti (+) | Sul territorio dei non residenti (-) | Delle lsp | Totale    |                           |                    |         |
| 2008 | 978.916                              | 16.461                       | 31.130                               | 8.144     | 972.391   | 317.133                   | 1.289.524          | 355.504 |
| 2009 | 957.939                              | 15.996                       | 28.884                               | 8.689     | 953.740   | 324.433                   | 1.278.173          | 305.022 |
| 2010 | 983.044                              | 16.388                       | 29.279                               | 8.779     | 978.932   | 327.648                   | 1.306.580          | 329.530 |
| 2011 | 1.012.781                            | 16.505                       | 30.909                               | 8.819     | 1.007.196 | 320.918                   | 1.328.114          | 335.062 |
| 2012 | 1.001.015                            | 16.149                       | 32.097                               | 8.658     | 993.725   | 315.448                   | 1.309.173          | 288.155 |
| 2013 | 989.236                              | 15.813                       | 33.080                               | 8.911     | 980.880   | 315.416                   | 1.296.296          | 272.062 |
| 2014 | 994.064                              | 16.964                       | 34.248                               | 9.216     | 985.995   | 313.311                   | 1.299.306          | 276.246 |
| 2015 | 1.015.851                            | 17.097                       | 35.567                               | 9.110     | 1.006.492 | 311.699                   | 1.318.191          | 286.010 |
| 2016 | 1.031.923                            | 17.686                       | 36.372                               | 9.174     | 1.022.411 | 316.515                   | 1.338.926          | 287.358 |
| 2017 | 1.058.983                            | 19.100                       | 39.075                               | 9.385     | 1.048.393 | 319.521                   | 1.367.914          | 296.166 |

| ANNI | Risparmio nazionale lordo                         |                   |                     |                   |               |         | Reddito lordo disponibile | Accreditamento o indebitamento (-) con il resto del mondo |         |                                    |
|------|---------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------|---------|---------------------------|-----------------------------------------------------------|---------|------------------------------------|
|      | Operazioni correnti con il resto del mondo: saldi |                   |                     |                   |               |         |                           | Totale                                                    | Totale  | Saldo operazioni in conto capitale |
|      | Beni e servizi                                    | Redditi da lavoro | Redditi da capitale | Imposte indirette | Trasferimenti | Totale  |                           |                                                           |         |                                    |
| 2008 | -12.877                                           | 849               | -18.693             | 2.921             | -18.106       | -45.905 | 309.598                   | 1.599.122                                                 | -46.085 | -179                               |
| 2009 | -10.317                                           | 864               | -6.891              | 5.063             | -18.386       | -29.666 | 275.356                   | 1.553.529                                                 | -29.448 | 218                                |
| 2010 | -31.596                                           | 2.178             | -8.234              | 2.857             | -19.996       | -54.791 | 274.740                   | 1.581.320                                                 | -54.743 | 48                                 |
| 2011 | -25.713                                           | 2.618             | -9.994              | 3.059             | -19.253       | -49.283 | 285.779                   | 1.613.893                                                 | -48.250 | 1.033                              |
| 2012 | 15.937                                            | 3.676             | -8.958              | 3.026             | -19.515       | -5.834  | 282.321                   | 1.591.494                                                 | -1.875  | 3.959                              |
| 2013 | 36.241                                            | 2.988             | -9.066              | 3.342             | -18.157       | 15.348  | 287.410                   | 1.583.706                                                 | 14.612  | -736                               |
| 2014 | 46.275                                            | 3.579             | -7.433              | 3.915             | -15.903       | 30.433  | 306.679                   | 1.605.985                                                 | 33.124  | 2.691                              |
| 2015 | 48.421                                            | 4.284             | -15.617             | 2.399             | -15.295       | 24.193  | 310.203                   | 1.628.394                                                 | 28.093  | 3.900                              |
| 2016 | 54.665                                            | 4.133             | -3.105              | 2.724             | -16.723       | 41.694  | 329.052                   | 1.667.978                                                 | 38.582  | -3.112                             |
| 2017 | 52.855                                            | 4.373             | 3.204               | 1.535             | -14.719       | 47.248  | 343.414                   | 1.711.328                                                 | 46.379  | -869                               |

Fonte: Istat, *Conti economici nazionali*.

**Produzione industriale per raggruppamenti principali di industrie***(dati annuali grezzi, dati trimestrali corretti per i giorni lavorativi e destagionalizzati; variazioni percentuali sul periodo precedente)*

| PERIODI         | Beni di consumo |              |        | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale |
|-----------------|-----------------|--------------|--------|------------------|----------------|---------|-----------------|
|                 | Durevoli        | Non durevoli | Totale |                  |                |         |                 |
| Pesi            | 4,1             | 22,6         | 26,7   | 28,9             | 32,4           | 12,0    | 100,0           |
| 2009            | -17,8           | -4,5         | -7,1   | -24,8            | -25,0          | -9,1    | -18,7           |
| 2010            | -0,7            | 2,7          | 2,1    | 11,3             | 9,1            | 2,5     | 6,9             |
| 2011            | -4,3            | -2,0         | -2,4   | 4,0              | 0,5            | -2,1    | 0,4             |
| 2012            | -7,3            | -3,7         | -4,2   | -5,8             | -8,8           | -2,5    | -6,0            |
| 2013            | -6,6            | -1,7         | -2,3   | -4,7             | -1,3           | -5,5    | -3,0            |
| 2014            | 0,1             | -0,9         | -0,8   | -0,1             | -0,6           | -5,3    | -1,1            |
| 2015            | 0,5             | 1,0          | 1,0    | 4,7              | -0,2           | 2,5     | 1,7             |
| 2016            | 2,8             | -0,3         | 0,2    | 2,7              | 1,9            | -0,6    | 1,4             |
| 2017            | 4,9             | 1,6          | 2,1    | 4,9              | 2,7            | 2,2     | 3,1             |
| 2011 – 1° trim. | -4,0            | 0,4          | -0,3   | 2,8              | 0,5            | -2,0    | 0,6             |
| 2° trim.        | 5,3             | 0,9          | 1,6    | 0,2              | -0,5           | -2,1    | 0,4             |
| 3° trim.        | -5,2            | -2,4         | -2,9   | -0,1             | -1,6           | 1,2     | -2,1            |
| 4° trim.        | -3,2            | -0,6         | -0,8   | -2,8             | -2,5           | -3,5    | -0,9            |
| 2012 – 1° trim. | -1,4            | -2,6         | -2,5   | -2,3             | -3,9           | 3,5     | -2,7            |
| 2° trim.        | 0,3             | 0,4          | 0,4    | -2,2             | -1,5           | -3,5    | -0,9            |
| 3° trim.        | -3,3            | 0,9          | 0,3    | 1,3              | -1,5           | 1,7     | -0,3            |
| 4° trim.        | 0,8             | -3,2         | -2,6   | -2,5             | -3,2           | -6,4    | -2,9            |
| 2013 – 1° trim. | -2,9            | 1,2          | 0,5    | -4,1             | 1,2            | 2,1     | -0,4            |
| 2° trim.        | -2,5            | -2,1         | -2,2   | 2,2              | 0,3            | -2,5    | -0,2            |
| 3° trim.        | -1,1            | 1,7          | 1,4    | -1,8             | 1,6            | -1,3    | -0,2            |
| 4° trim.        | -2,2            | -0,3         | -0,6   | 0,4              | 1,0            | -1,0    | 0,5             |
| 2014 – 1° trim. | 3,5             | 0,3          | 0,8    | 1,3              | -0,3           | -3,9    | 0,1             |
| 2° trim.        | 1,4             | -0,7         | -0,4   | -1,1             | -0,9           | 3,4     | -0,4            |
| 3° trim.        | -3,4            | 0,0          | -0,6   | -0,7             | -1,3           | -2,4    | -1,3            |
| 4° trim.        | 3,6             | -1,2         | -0,4   | 2,4              | -0,8           | -2,7    | 0,2             |
| 2015 – 1° trim. | -2,7            | 1,1          | 0,5    | 1,3              | 0,2            | 3,8     | 1,0             |
| 2° trim.        | -1,3            | 0,8          | 0,4    | 1,5              | 0,4            | 2,0     | 0,9             |
| 3° trim.        | 4,6             | -1,7         | -0,7   | 0,2              | -0,4           | 2,3     | -0,2            |
| 4° trim.        | -1,5            | 1,5          | 1,1    | -0,5             | 1,1            | -6,8    | -0,2            |
| 2016 – 1° trim. | 5,5             | -0,5         | 0,4    | 3,8              | 1,5            | 1,7     | 1,6             |
| 2° trim.        | -3,6            | -0,9         | -1,3   | -1,4             | 0,1            | -2,2    | -0,6            |
| 3° trim.        | 0,5             | 1,3          | 1,1    | 2,2              | 0,5            | 3,1     | 1,1             |
| 4° trim.        | -0,2            | 0,8          | 0,7    | 1,1              | 0,8            | 6,5     | 1,7             |
| 2017 – 1° trim. | 3,9             | -0,9         | -0,2   | 0,5              | 0,6            | -1,9    | 0,2             |
| 2° trim.        | 0,6             | 2,1          | 1,9    | 2,2              | 1,1            | -3,1    | 1,0             |
| 3° trim.        | 2,3             | 1,0          | 1,2    | 2,5              | 2,0            | 1,1     | 1,8             |
| 4° trim.        | 1,9             | 0,5          | 0,7    | 0,8              | 0,7            | 1,1     | 0,8             |
| 2018 – 1° trim. | -2,2            | 1,4          | 1,0    | -0,3             | -0,3           | -1,1    | 0,0             |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Imprese: indice destagionalizzato della produzione industriale*.

**Investimenti fissi lordi delle imprese secondo le indagini della Banca d'Italia,  
per quota di fatturato esportato e sede amministrativa (1)**  
(variazioni percentuali a prezzi 2017, salvo diversa indicazione)

| 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 |
| Industria in senso stretto |        |                              |         |           |           |                         |          |        |             |
| di cui: manifattura        |        |                              |         |           |           |                         |          |        |             |
| consuntivo per il 2017     | 2,8    | 4,3                          | 5,1     | -3,5      | 6,5       | 0,7                     | 5,8      | 0,1    | 9,2         |
|                            |        |                              |         |           |           | (1,7)                   | (6,8)    | (-9,0) | (8,9)       |
| tasso di realizzo (3)      | 100,8  | 102,5                        | 99,7    | 97,4      | 105,7     | 99,4                    | 103,0    | 100,8  | 99,9        |
| programmi per il 2018      | 4,0    | 6,9                          | 0,7     | 3,6       | 8,7       | 3,6                     | 2,0      | 5,9    | 12,7        |
|                            |        |                              |         |           |           | (2,0)                   | (2,7)    | (1,5)  | (16,4)      |
| Consuntivo per il 2017     | 2,7    | 1,7                          | 4,9     | -3,4      | 6,5       | 2,0                     | 3,9      | 1,1    | 7,7         |
|                            |        |                              |         |           |           | (1,6)                   | (4,3)    | (-3,5) | (9,2)       |
| Tasso di realizzo (3)      | 99,5   | 96,7                         | 99,0    | 97,6      | 105,8     | 98,1                    | 102,9    | 99,3   | 96,6        |
| Programmi per il 2018      | 7,9    | 14,4                         | 6,6     | 3,6       | 8,7       | 6,0                     | 4,2      | 13,6   | 14,9        |
|                            |        |                              |         |           |           | (5,0)                   | (5,8)    | (6,6)  | (19,3)      |
| Servizi (4)                |        |                              |         |           |           |                         |          |        |             |
| Consuntivo per il 2017 (5) | 1,2    | 8,1                          | -4,1    | ::        | ::        | 5,3                     | -0,3     | -3,2   | 7,4         |
|                            |        |                              |         |           |           | (3,2)                   | (-0,9)   | (-1,3) | (1,0)       |
| Tasso di realizzo (3) (5)  | 102,4  | 103,6                        | 99,0    | ::        | ::        | 102,4                   | 107,1    | 99,1   | 108,1       |
| Programmi per il 2018 (5)  | 4,6    | 7,0                          | 3,3     | ::        | ::        | 4,1                     | 9,2      | 3,9    | -0,4        |
|                            |        |                              |         |           |           | (4,2)                   | (7,6)    | (2,5)  | (3,6)       |
| Totale                     |        |                              |         |           |           |                         |          |        |             |
| Consuntivo per il 2017     | 1,9    | 5,8                          | -0,1    | -3,3      | 4,7       | 3,5                     | 2,3      | -1,6   | 7,6         |
|                            |        |                              |         |           |           | (2,4)                   | (2,1)    | (-2,3) | (5,2)       |
| Programmi per il 2018      | 6,2    | 9,1                          | 4,8     | 3,1       | 6,4       | 5,0                     | 6,3      | 7,6    | 6,6         |
|                            |        |                              |         |           |           | (4,5)                   | (6,6)    | (4,4)  | (11,7)      |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Imprese: Indagine sulle imprese industriali e dei servizi (Invind)*.

(1) Medie robuste, ottenute ridimensionando i valori estremi (con segno positivo e negativo) della distribuzione della spesa per investimenti. Il deflatore degli investimenti è stimato sulla base di quelli forniti dalle singole imprese. – (2) Tra parentesi i dati secondo la localizzazione effettiva. – (3) Rapporto percentuale a prezzi correnti tra investimenti realizzati e investimenti programmati (come riportati nell'indagine dello scorso anno) per il 2017. – (4) Servizi privati non finanziari. – (5) Per quote di fatturato esportato superiori a 1/3 la numerosità campionaria non consente di ottenere stime significative.

**Grado di utilizzo della capacità produttiva nell'industria  
per raggruppamenti principali di industrie**  
(dati destagionalizzati; in percentuale)

| PERIODI         | Beni di consumo |              |        | Beni strumentali | Beni intermedi | Energia | Indice generale |
|-----------------|-----------------|--------------|--------|------------------|----------------|---------|-----------------|
|                 | Durevoli        | Non durevoli | Totale |                  |                |         |                 |
| 2009            | 61,5            | 70,4         | 68,7   | 62,4             | 64,9           | 76,1    | 65,3            |
| 2010            | 66,1            | 73,8         | 72,4   | 70,3             | 72,3           | 72,6    | 71,7            |
| 2011            | 66,1            | 75,3         | 73,8   | 71,8             | 74,2           | 70,3    | 73,3            |
| 2012            | 64,7            | 72,9         | 71,8   | 71,3             | 70,7           | 67,5    | 71,2            |
| 2013            | 70,2            | 74,7         | 73,9   | 72,3             | 72,5           | 70,1    | 72,8            |
| 2014            | 70,9            | 74,4         | 74,0   | 73,6             | 73,7           | 76,6    | 73,7            |
| 2015            | 72,1            | 75,5         | 74,9   | 77,7             | 75,5           | 82,3    | 76,1            |
| 2016            | 74,0            | 75,5         | 75,3   | 77,3             | 75,7           | 80,2    | 76,2            |
| 2017            | 76,1            | 76,7         | 76,6   | 78,5             | 77,1           | 76,5    | 77,4            |
| 2011 – 1° trim. | 65,8            | 75,4         | 73,8   | 73,9             | 76,1           | 71,4    | 74,6            |
| 2° trim.        | 67,0            | 75,9         | 74,3   | 70,7             | 74,3           | 70,2    | 73,3            |
| 3° trim.        | 66,1            | 74,9         | 73,5   | 71,1             | 74,1           | 69,4    | 73,0            |
| 4° trim.        | 65,6            | 74,9         | 73,7   | 71,3             | 72,3           | 70,3    | 72,2            |
| 2012 – 1° trim. | 65,7            | 73,8         | 72,5   | 72,8             | 71,5           | 70,1    | 72,1            |
| 2° trim.        | 66,1            | 73,1         | 71,9   | 70,2             | 71,5           | 67,6    | 71,4            |
| 3° trim.        | 64,2            | 73,5         | 72,0   | 71,0             | 70,5           | 66,1    | 71,1            |
| 4° trim.        | 62,7            | 71,3         | 70,7   | 71,3             | 69,4           | 66,1    | 70,1            |
| 2013 – 1° trim. | 66,4            | 72,3         | 71,9   | 67,8             | 70,2           | 65,9    | 69,6            |
| 2° trim.        | 72,3            | 74,5         | 74,0   | 73,7             | 72,4           | 69,5    | 73,4            |
| 3° trim.        | 71,3            | 76,1         | 74,7   | 74,9             | 73,7           | 71,3    | 74,5            |
| 4° trim.        | 70,9            | 75,9         | 75,0   | 72,6             | 73,5           | 73,5    | 73,7            |
| 2014 – 1° trim. | 70,1            | 74,7         | 74,0   | 72,6             | 73,8           | 74,7    | 73,4            |
| 2° trim.        | 70,5            | 73,5         | 73,7   | 73,3             | 73,8           | 75,2    | 73,5            |
| 3° trim.        | 70,1            | 74,6         | 74,1   | 74,2             | 73,7           | 77,2    | 73,9            |
| 4° trim.        | 72,7            | 74,8         | 74,2   | 74,2             | 73,5           | 79,2    | 74,0            |
| 2015 – 1° trim. | 73,5            | 75,8         | 74,9   | 76,7             | 75,5           | 82,0    | 75,8            |
| 2° trim.        | 70,4            | 75,3         | 74,9   | 77,3             | 74,5           | 82,8    | 75,7            |
| 3° trim.        | 71,4            | 75,2         | 74,8   | 78,1             | 75,7           | 82,3    | 76,2            |
| 4° trim.        | 73,2            | 75,7         | 74,9   | 78,5             | 76,1           | 81,9    | 76,7            |
| 2016 – 1° trim. | 72,6            | 74,8         | 74,4   | 77,9             | 75,7           | 80,6    | 76,0            |
| 2° trim.        | 73,2            | 74,7         | 74,9   | 77,0             | 76,1           | 79,6    | 76,1            |
| 3° trim.        | 74,4            | 75,6         | 75,5   | 77,6             | 74,8           | 80,9    | 76,0            |
| 4° trim.        | 75,8            | 76,9         | 76,3   | 76,7             | 76,2           | 79,7    | 76,5            |
| 2017 – 1° trim. | 75,6            | 75,9         | 75,8   | 76,3             | 75,9           | 77,9    | 76,0            |
| 2° trim.        | 75,7            | 76,7         | 76,8   | 77,8             | 76,6           | 77,8    | 77,1            |
| 3° trim.        | 75,6            | 77,0         | 76,9   | 79,6             | 77,4           | 75,7    | 77,9            |
| 4° trim.        | 77,3            | 77,0         | 76,8   | 80,1             | 78,6           | 74,6    | 78,5            |
| 2018 – 1° trim. | 76,8            | 77,0         | 76,5   | 79,2             | 77,6           | 74,8    | 77,9            |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Imprese: grado di utilizzo della capacità produttiva nell'industria*.

**Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2016 (1)**  
(consistenze in milioni di euro)

| STRUMENTI FINANZIARI                            | Settori istituzionali   |                  |                                   |                  |                               |                |                      |                |                                           |                |
|-------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------|----------------------|----------------|-------------------------------------------|----------------|
|                                                 | Società non finanziarie |                  | Società finanziarie               |                  |                               |                |                      |                |                                           |                |
|                                                 |                         |                  | 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>Oro monetario e DSP</b>                      | –                       | –                | <b>93.098</b>                     | <b>8.387</b>     | –                             | –              | –                    | –              | –                                         | –              |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b>     | <b>296.449</b>          | <b>41.777</b>    | <b>422.375</b>                    | <b>1.752.947</b> | <b>60.478</b>                 | –              | <b>18.520</b>        | –              | <b>25.503</b>                             | –              |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 260.451                 | –                | 160.285                           | 1.752.947        | 59.832                        | –              | 18.440               | –              | 17.258                                    | –              |
| presso altri residenti                          | 5.636                   | 41.777           | 151.822                           | –                | 327                           | –              | –                    | –              | 330                                       | –              |
| presso resto del mondo                          | 30.362                  | –                | 110.268                           | –                | 319                           | –              | 81                   | –              | 7.915                                     | –              |
| <b>Altri depositi</b>                           | <b>21.950</b>           | –                | <b>505.617</b>                    | <b>1.441.565</b> | <b>124.774</b>                | ..             | <b>158.318</b>       | –              | <b>1.507</b>                              | –              |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 14.465                  | –                | 454.882                           | 1.441.565        | 124.774                       | –              | 158.318              | –              | 1.355                                     | –              |
| presso altri residenti                          | ..                      | –                | 5.122                             | –                | ..                            | ..             | –                    | –              | –                                         | –              |
| presso resto del mondo                          | 7.485                   | –                | 45.614                            | –                | ..                            | ..             | –                    | –              | 152                                       | –              |
| <b>Titoli a breve termine</b>                   | <b>49</b>               | <b>4.982</b>     | <b>27.115</b>                     | ..               | <b>6.128</b>                  | <b>57</b>      | <b>2.480</b>         | –              | <b>2.462</b>                              | –              |
| emessi dalle Amm. pubbliche                     | 39                      | –                | 15.691                            | –                | 5.122                         | –              | 2.386                | –              | 1.336                                     | –              |
| emessi da altri residenti                       | ..                      | 4.982            | 5.039                             | ..               | ..                            | 57             | –                    | –              | –                                         | –              |
| emessi dal resto del mondo                      | 10                      | –                | 6.385                             | –                | 1.006                         | –              | 94                   | –              | 1.126                                     | –              |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>             | <b>63.858</b>           | <b>140.095</b>   | <b>1.198.906</b>                  | <b>572.692</b>   | <b>193.067</b>                | <b>179.053</b> | <b>82.510</b>        | –              | <b>572.047</b>                            | <b>16.067</b>  |
| emessi da istituzioni finanz. mon.              | 2.427                   | –                | 248.859                           | 572.692          | 17.481                        | –              | 7.593                | –              | 23.700                                    | –              |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT                 | 794                     | –                | 72.894                            | –                | 2.433                         | –              | 7.752                | –              | 19.194                                    | –              |
| emessi dalle Amm. centrali: altri               | 50.262                  | –                | 593.226                           | –                | 85.648                        | –              | 39.512               | –              | 324.418                                   | –              |
| emessi dalle Amm. locali                        | 24                      | –                | 3.056                             | –                | 14                            | –              | 146                  | –              | 49                                        | –              |
| emessi da altri residenti                       | 4.160                   | 140.095          | 124.091                           | –                | 14.743                        | 179.053        | 5.292                | –              | 19.966                                    | 16.067         |
| emessi dal resto del mondo                      | 6.190                   | –                | 156.781                           | –                | 72.747                        | –              | 22.216               | –              | 184.721                                   | –              |
| <b>Derivati e stock option di dipendenti</b>    | <b>13.421</b>           | <b>12.997</b>    | <b>178.694</b>                    | <b>193.482</b>   | <b>4.646</b>                  | <b>2.877</b>   | <b>935</b>           | <b>4.377</b>   | <b>742</b>                                | <b>855</b>     |
| <b>Prestiti a breve termine</b>                 | <b>45.354</b>           | <b>343.995</b>   | <b>499.136</b>                    | ..               | <b>24.365</b>                 | <b>121.349</b> | ..                   | <b>86.119</b>  | <b>1.509</b>                              | <b>915</b>     |
| di istituzioni finanz. mon.                     | –                       | 260.931          | 499.136                           | ..               | –                             | 58.116         | –                    | 86.119         | –                                         | 679            |
| di altre società finanziarie                    | –                       | 17.436           | –                                 | ..               | 24.365                        | –              | ..                   | –              | 1.509                                     | ..             |
| di Amm. pubbliche                               | –                       | –                | –                                 | –                | –                             | –              | –                    | –              | –                                         | –              |
| di altri residenti                              | 45.354                  | 47.771           | –                                 | –                | –                             | –              | –                    | –              | –                                         | –              |
| del resto del mondo                             | –                       | 17.856           | –                                 | ..               | –                             | 63.233         | –                    | –              | –                                         | 236            |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>           | <b>25.570</b>           | <b>752.202</b>   | <b>1.392.146</b>                  | <b>57.924</b>    | <b>178.431</b>                | <b>101.277</b> | ..                   | <b>6.560</b>   | <b>8.497</b>                              | <b>10.581</b>  |
| di istituzioni finanz. mon.                     | –                       | 514.877          | 1.392.146                         | 55.978           | –                             | 71.958         | –                    | 6.554          | –                                         | 3.740          |
| di altre società finanziarie                    | –                       | 98.073           | –                                 | 1.066            | 178.431                       | 3.558          | ..                   | ..             | 8.497                                     | 14             |
| di Amm. pubbliche                               | –                       | 39.129           | –                                 | 880              | –                             | ..             | –                    | 6              | –                                         | 956            |
| di altri residenti                              | 25.570                  | 12.329           | –                                 | –                | –                             | –              | –                    | –              | –                                         | –              |
| del resto del mondo                             | –                       | 87.793           | –                                 | ..               | –                             | 25.762         | –                    | –              | –                                         | 5.872          |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>            | <b>592.663</b>          | <b>1.761.046</b> | <b>197.725</b>                    | <b>187.643</b>   | <b>118.286</b>                | <b>36.408</b>  | <b>8.138</b>         | <b>9.100</b>   | <b>101.460</b>                            | <b>80.920</b>  |
| emesse da residenti                             | 300.420                 | 1.761.046        | 117.538                           | 187.643          | 75.283                        | 36.408         | ..                   | 9.100          | 55.442                                    | 80.920         |
| di cui: azioni quotate                          | 107.344                 | 340.149          | 25.903                            | 90.443           | 23.563                        | 8.257          | –                    | –              | 3.108                                     | 29.424         |
| emesse dal resto del mondo                      | 292.243                 | –                | 80.187                            | –                | 43.003                        | –              | 8.138                | –              | 46.018                                    | –              |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                    | <b>13.448</b>           | –                | <b>15.383</b>                     | <b>4.813</b>     | <b>200.208</b>                | <b>296.042</b> | <b>67.748</b>        | –              | <b>183.318</b>                            | –              |
| emesse da residenti                             | 6.050                   | –                | 11.469                            | 4.813            | 5.379                         | 296.042        | 6.860                | –              | 28.512                                    | –              |
| emesse dal resto del mondo                      | 7.398                   | –                | 3.914                             | –                | 194.830                       | –              | 60.888               | –              | 154.806                                   | –              |
| <b>Riserve assicurative e garanzie standard</b> | <b>17.420</b>           | <b>91.808</b>    | <b>6.125</b>                      | <b>15.788</b>    | –                             | –              | –                    | –              | <b>2.928</b>                              | <b>795.051</b> |
| Riserve ramo vita e fondi pensione              | –                       | 91.808           | –                                 | 15.788           | –                             | –              | –                    | –              | –                                         | 726.770        |
| Altre riserve                                   | 17.420                  | –                | 6.125                             | –                | –                             | –              | –                    | –              | 2.928                                     | 68.281         |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>             | <b>552.417</b>          | <b>535.973</b>   | <b>18.756</b>                     | <b>2.464</b>     | <b>2.388</b>                  | <b>609</b>     | <b>79</b>            | <b>37</b>      | <b>3.124</b>                              | <b>2.992</b>   |
| Crediti commerciali                             | 535.002                 | 487.088          | 265                               | 101              | –                             | –              | –                    | –              | 2.089                                     | 800            |
| Altri                                           | 17.414                  | 48.885           | 18.491                            | 2.363            | 2.388                         | 609            | 79                   | 37             | 1.036                                     | 2.192          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>1.642.598</b>        | <b>3.684.874</b> | <b>4.555.075</b>                  | <b>4.237.706</b> | <b>912.770</b>                | <b>737.672</b> | <b>338.729</b>       | <b>106.193</b> | <b>903.097</b>                            | <b>907.381</b> |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

*continua*

**Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2016 (1)**  
(consistenze in milioni di euro)

| STRUMENTI FINANZIARI                     | Settori istituzionali     |           |                        |           |                                               |           |                                                                                    |                    |           |           |            |            |
|------------------------------------------|---------------------------|-----------|------------------------|-----------|-----------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|------------|------------|
|                                          | Amministrazioni pubbliche |           |                        |           |                                               |           | Famiglie<br>e istituzioni<br>senza scopo<br>di lucro al servizio<br>delle famiglie | Resto<br>del mondo |           | Totale    |            |            |
|                                          | Amministrazioni centrali  |           | Amministrazioni locali |           | Enti di previdenza<br>e assistenza<br>sociale |           |                                                                                    |                    |           |           |            |            |
|                                          | Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                      | Passività |                                                                                    | Attività           | Passività | Attività  | Passività  | Attività   |
| Oro monetario e DSP                      | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | 8.387     | 93.098    | 101.484    | 101.484    |
| Biglietti, monete e depositi a vista     | 28.930                    | 160.657   | 12.832                 | -         | 10.459                                        | -         | 866.555                                                                            | -                  | 406.178   | 192.898   | 2.148.278  | 2.148.278  |
| presso istituzioni finanz. mon.          | 11.900                    | -         | 10.623                 | -         | 10.459                                        | -         | 797.695                                                                            | -                  | 406.004   | -         | 1.752.947  | 1.752.947  |
| presso altri residenti                   | 6.572                     | 160.657   | ..                     | -         | ..                                            | -         | 37.574                                                                             | -                  | 173       | -         | 202.433    | 202.433    |
| presso resto del mondo                   | 10.458                    | -         | 2.208                  | -         | ..                                            | -         | 31.287                                                                             | -                  | -         | 192.898   | 192.898    | 192.898    |
| Altri depositi                           | 35.833                    | 80.743    | 5.175                  | -         | 387                                           | -         | 463.309                                                                            | -                  | 258.890   | 53.452    | 1.575.760  | 1.575.760  |
| presso istituzioni finanz. mon.          | 35.833                    | -         | 4.974                  | -         | 387                                           | -         | 387.687                                                                            | -                  | 258.890   | -         | 1.441.565  | 1.441.565  |
| presso altri residenti                   | -                         | 80.743    | -                      | -         | -                                             | -         | 75.622                                                                             | -                  | -         | -         | 80.743     | 80.743     |
| presso resto del mondo                   | ..                        | -         | 201                    | -         | ..                                            | -         | ..                                                                                 | -                  | -         | 53.452    | 53.452     | 53.452     |
| Titoli a breve termine                   | 7                         | 107.261   | 2                      | ..        | 77                                            | -         | 2.285                                                                              | -                  | 80.765    | 9.071     | 121.370    | 121.370    |
| emessi dalle Amm. pubbliche              | 7                         | 107.261   | 2                      | ..        | 77                                            | -         | 1.836                                                                              | -                  | 80.765    | -         | 107.261    | 107.261    |
| emessi da altri residenti                | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | ..                                                                                 | -                  | -         | -         | 5.039      | 5.039      |
| emessi dal resto del mondo               | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 450                                                                                | -                  | -         | 9.071     | 9.071      | 9.071      |
| Titoli a medio/lungo termine             | 4.575                     | 2.007.912 | 3.954                  | 15.221    | 29.659                                        | -         | 361.965                                                                            | -                  | 955.697   | 535.200   | 3.466.239  | 3.466.239  |
| emessi da istituzioni finanz. mon.       | 48                        | -         | 523                    | -         | 1.081                                         | -         | 136.350                                                                            | -                  | 134.631   | -         | 572.692    | 572.692    |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT          | 271                       | 133.024   | 104                    | -         | 1.296                                         | -         | 1.457                                                                              | -                  | 26.828    | -         | 133.024    | 133.024    |
| emessi dalle Amm. centrali: altri        | 1.685                     | 1.874.888 | 652                    | -         | 7.562                                         | -         | 118.700                                                                            | -                  | 653.223   | -         | 1.874.888  | 1.874.888  |
| emessi dalle Amm. locali                 | ..                        | -         | ..                     | 15.221    | ..                                            | -         | 7.845                                                                              | -                  | 4.087     | -         | 15.221     | 15.221     |
| emessi da altri residenti                | 2.571                     | -         | 260                    | -         | 18.373                                        | -         | 8.830                                                                              | -                  | 136.929   | -         | 335.214    | 335.214    |
| emessi dal resto del mondo               | -                         | -         | 2.415                  | -         | 1.347                                         | -         | 88.783                                                                             | -                  | -         | 535.200   | 535.200    | 535.200    |
| Derivati e stock option di dipendenti    | ..                        | 28.964    | ..                     | 1.146     | ..                                            | ..        | 757                                                                                | 68                 | 124.152   | 78.580    | 323.346    | 323.346    |
| Prestiti a breve termine                 | ..                        | 6.027     | -                      | 6.018     | -                                             | 103       | 14.072                                                                             | 54.188             | 81.325    | 47.046    | 665.761    | 665.761    |
| di istituzioni finanz. mon.              | -                         | 2.845     | -                      | 4.888     | -                                             | 103       | -                                                                                  | 53.104             | -         | 32.351    | 499.136    | 499.136    |
| di altre società finanziarie             | -                         | 3.183     | -                      | 1.130     | -                                             | -         | -                                                                                  | 1.085              | -         | 3.040     | 25.874     | 25.874     |
| di Amm. pubbliche                        | ..                        | -         | -                      | -         | -                                             | ..        | -                                                                                  | -                  | -         | ..        | ..         | ..         |
| di altri residenti                       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 14.072                                                                             | -                  | -         | 11.655    | 59.426     | 59.426     |
| del resto del mondo                      | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | 81.325    | -         | 81.325     | 81.325     |
| Prestiti a medio/lungo termine           | 126.969                   | 99.138    | 7.035                  | 112.464   | 7.325                                         | 43        | -                                                                                  | 643.397            | 169.451   | 131.838   | 1.915.423  | 1.915.423  |
| di istituzioni finanz. mon.              | -                         | 50.358    | -                      | 61.616    | -                                             | 42        | -                                                                                  | 571.173            | -         | 55.851    | 1.392.146  | 1.392.146  |
| di altre società finanziarie             | -                         | 75        | -                      | 5.408     | -                                             | ..        | -                                                                                  | 64.883             | -         | 13.851    | 186.928    | 186.928    |
| di Amm. pubbliche                        | 126.969                   | 1.517     | 7.035                  | 42.604    | 7.325                                         | -         | -                                                                                  | 7.341              | -         | 48.896    | 141.329    | 141.329    |
| di altri residenti                       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | -         | 13.241    | 25.570     | 25.570     |
| del resto del mondo                      | -                         | 47.188    | -                      | 2.836     | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | 169.451   | -         | 169.451    | 169.451    |
| Azioni e altre partecipazioni            | 108.978                   | -         | 15.053                 | ..        | 11.142                                        | -         | 984.657                                                                            | -                  | 482.268   | 545.254   | 2.620.371  | 2.620.371  |
| emesse da residenti                      | 102.886                   | -         | 13.246                 | ..        | 10.732                                        | -         | 917.302                                                                            | -                  | 482.268   | -         | 2.075.117  | 2.075.117  |
| di cui: azioni quotate                   | 18.168                    | -         | 2.843                  | -         | 543                                           | -         | 53.181                                                                             | -                  | 233.619   | -         | 468.273    | 468.273    |
| emesse dal resto del mondo               | 6.092                     | -         | 1.807                  | -         | 410                                           | -         | 67.355                                                                             | -                  | -         | 545.254   | 545.254    | 545.254    |
| Quote di fondi comuni                    | 71                        | -         | 2.868                  | -         | 1.290                                         | -         | 474.413                                                                            | -                  | 1.084     | 658.977   | 959.832    | 959.832    |
| emesse da residenti                      | 67                        | -         | 62                     | -         | 1.265                                         | -         | 240.108                                                                            | -                  | 1.084     | -         | 300.855    | 300.855    |
| emesse dal resto del mondo               | 4                         | -         | 2.806                  | -         | 25                                            | -         | 234.305                                                                            | -                  | -         | 658.977   | 658.977    | 658.977    |
| Riserve assicurative e garanzie standard | 128                       | 4.964     | 1.161                  | -         | 29                                            | -         | 940.041                                                                            | 37.154             | 16.180    | 39.247    | 984.011    | 984.011    |
| Riserve ramo vita e fondi pensione       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 900.368                                                                            | 37.154             | 7.470     | 36.319    | 907.838    | 907.838    |
| Altre riserve                            | 128                       | 4.964     | 1.161                  | -         | 29                                            | -         | 39.672                                                                             | -                  | 8.710     | 2.928     | 76.173     | 76.173     |
| Altri conti attivi e passivi             | 80.544                    | 16.925    | 10.254                 | 50.064    | 42.868                                        | 12.660    | 126.709                                                                            | 178.596            | 90.429    | 127.246   | 927.567    | 927.567    |
| Crediti commerciali                      | -                         | 7.980     | -                      | 38.677    | -                                             | 2.777     | 104.474                                                                            | 96.261             | 77.369    | 85.515    | 719.200    | 719.200    |
| Altri                                    | 80.544                    | 8.945     | 10.254                 | 11.387    | 42.868                                        | 9.883     | 22.235                                                                             | 82.335             | 13.059    | 41.731    | 208.367    | 208.367    |
| Totale                                   | 386.034                   | 2.512.591 | 58.334                 | 184.913   | 103.237                                       | 12.806    | 4.234.764                                                                          | 913.403            | 2.674.806 | 2.511.904 | 15.809.443 | 15.809.443 |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

**Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2016 (1)**  
(flussi in milioni di euro)

| STRUMENTI FINANZIARI                            | Settori istituzionali   |                |                                   |                |                               |               |                      |               |                                           |               |
|-------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-------------------------------|---------------|----------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------|
|                                                 | Società non finanziarie |                | Società finanziarie               |                |                               |               |                      |               |                                           |               |
|                                                 |                         |                | 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>Oro monetario e DSP</b>                      | -                       | -              | <b>-1.085</b>                     | ..             | -                             | -             | -                    | -             | -                                         | -             |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b>     | <b>31.421</b>           | <b>6.798</b>   | <b>43.645</b>                     | <b>282.482</b> | <b>10.254</b>                 | -             | <b>2.103</b>         | -             | <b>-1.619</b>                             | -             |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 25.860                  | -              | 53.000                            | 282.482        | 10.343                        | -             | 2.093                | -             | -1.998                                    | -             |
| presso altri residenti                          | 1.778                   | 6.798          | -4.990                            | -              | 13                            | -             | -                    | -             | 27                                        | -             |
| presso resto del mondo                          | 3.782                   | -              | -4.365                            | -              | -102                          | -             | 10                   | -             | 352                                       | -             |
| <b>Altri depositi</b>                           | <b>-8.442</b>           | -              | <b>24.068</b>                     | <b>-27.522</b> | <b>-6.526</b>                 | ..            | <b>7.884</b>         | -             | <b>-443</b>                               | -             |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | -10.796                 | -              | 23.075                            | -27.522        | -6.526                        | -             | 7.884                | -             | -511                                      | -             |
| presso altri residenti                          | ..                      | -              | 31                                | -              | -                             | ..            | -                    | -             | -                                         | -             |
| presso resto del mondo                          | 2.354                   | -              | 962                               | -              | ..                            | -             | ..                   | -             | 68                                        | -             |
| <b>Titoli a breve termine</b>                   | <b>-211</b>             | ..             | <b>-3.034</b>                     | ..             | <b>-975</b>                   | ..            | <b>-1.799</b>        | -             | <b>-5.611</b>                             | -             |
| emessi dalle Amm. pubbliche                     | -217                    | -              | -4.279                            | -              | -595                          | -             | -1.813               | -             | -5.193                                    | -             |
| emessi da altri residenti                       | ..                      | ..             | ..                                | ..             | ..                            | ..            | -                    | -             | -                                         | -             |
| emessi dal resto del mondo                      | 6                       | -              | 1.245                             | -              | -380                          | -             | 14                   | -             | -418                                      | -             |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>             | <b>5.225</b>            | <b>-2.133</b>  | <b>131.494</b>                    | <b>-70.342</b> | <b>12.751</b>                 | <b>-379</b>   | <b>-11.773</b>       | -             | <b>29.641</b>                             | <b>795</b>    |
| emessi da istituzioni finanz. mon.              | -1.413                  | -              | 14.289                            | -70.342        | -425                          | -             | -820                 | -             | -4.450                                    | -             |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT                 | -150                    | -              | 4.705                             | -              | -2                            | -             | -114                 | -             | 2.708                                     | -             |
| emessi dalle Amm. centrali: altri               | 5.399                   | -              | 100.479                           | -              | 1.925                         | -             | -11.564              | -             | 387                                       | -             |
| emessi dalle Amm. locali                        | -372                    | -              | -448                              | -              | -448                          | -             | -432                 | -             | -199                                      | -             |
| emessi da altri residenti                       | 2.986                   | -2.133         | 4.291                             | -              | 7.909                         | -379          | -418                 | -             | 7.857                                     | 795           |
| emessi dal resto del mondo                      | -1.226                  | -              | 8.178                             | -              | 3.792                         | -             | 1.574                | -             | 23.338                                    | -             |
| <b>Derivati e stock option di dipendenti</b>    | <b>605</b>              | <b>7</b>       | <b>-6.060</b>                     | ..             | <b>-493</b>                   | <b>-556</b>   | ..                   | ..            | <b>2.092</b>                              | ..            |
| <b>Prestiti a breve termine</b>                 | <b>3.567</b>            | <b>-13.451</b> | <b>-32.673</b>                    | ..             | <b>-1.936</b>                 | <b>-458</b>   | ..                   | <b>-3.976</b> | <b>2</b>                                  | <b>402</b>    |
| di istituzioni finanz. mon.                     | -                       | -13.171        | -32.673                           | ..             | -                             | -1.740        | -                    | -3.976        | -                                         | 341           |
| di altre società finanziarie                    | -                       | 2.059          | -                                 | ..             | -1.936                        | -             | ..                   | -             | 2                                         | ..            |
| di Amm. pubbliche                               | -                       | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -                                         | -             |
| di altri residenti                              | 3.567                   | 365            | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -                                         | -             |
| del resto del mondo                             | -                       | -2.704         | -                                 | ..             | -                             | 1.282         | -                    | -             | -                                         | 60            |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>           | <b>2.435</b>            | <b>9.240</b>   | <b>31.132</b>                     | <b>3.609</b>   | <b>7.567</b>                  | <b>2.153</b>  | ..                   | <b>780</b>    | <b>194</b>                                | <b>-608</b>   |
| di istituzioni finanz. mon.                     | -                       | 1.888          | 31.132                            | 3.901          | -                             | 4.515         | -                    | 780           | -                                         | -347          |
| di altre società finanziarie                    | -                       | 4.741          | -                                 | ..             | 7.567                         | -82           | ..                   | ..            | 194                                       | 5             |
| di Amm. pubbliche                               | -                       | 784            | -                                 | -292           | -                             | ..            | -                    | ..            | -                                         | ..            |
| di altri residenti                              | 2.435                   | ..             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -                                         | -             |
| del resto del mondo                             | -                       | 1.828          | -                                 | ..             | -                             | -2.280        | -                    | -             | -                                         | -266          |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>            | <b>31.550</b>           | <b>38.757</b>  | <b>3.460</b>                      | <b>-6.094</b>  | <b>3.817</b>                  | <b>-1.193</b> | <b>-688</b>          | <b>2.031</b>  | <b>12.280</b>                             | <b>8.604</b>  |
| emesse da residenti                             | 24.970                  | 38.757         | -352                              | -6.094         | 3.854                         | -1.193        | ..                   | 2.031         | 12.357                                    | 8.604         |
| di cui: azioni quotate                          | 19.863                  | 5.792          | -532                              | 996            | 87                            | ..            | -                    | -             | -1.747                                    | 3             |
| emesse dal resto del mondo                      | 6.580                   | -              | 3.811                             | -              | -37                           | -             | -688                 | -             | -77                                       | -             |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                    | <b>875</b>              | -              | <b>2.679</b>                      | <b>-1.151</b>  | <b>17.894</b>                 | <b>17.076</b> | <b>4.587</b>         | -             | <b>28.409</b>                             | -             |
| emesse da residenti                             | 659                     | -              | 3.101                             | -1.151         | 1.109                         | 17.076        | -1.007               | -             | 14.754                                    | -             |
| emesse dal resto del mondo                      | 216                     | -              | -423                              | -              | 16.786                        | -             | 5.594                | -             | 13.655                                    | -             |
| <b>Riserve assicurative e garanzie standard</b> | <b>524</b>              | <b>1.636</b>   | <b>1.196</b>                      | <b>-1.914</b>  | -                             | -             | -                    | -             | <b>364</b>                                | <b>42.870</b> |
| Riserve ramo vita e fondi pensione              | -                       | 1.636          | -                                 | -1.914         | -                             | -             | -                    | -             | -                                         | 41.124        |
| Altre riserve                                   | 524                     | -              | 1.196                             | -              | -                             | -             | -                    | -             | 364                                       | 1.746         |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>             | <b>-23.668</b>          | <b>-22.304</b> | <b>479</b>                        | <b>-328</b>    | <b>420</b>                    | <b>59</b>     | <b>19</b>            | <b>2</b>      | <b>1.092</b>                              | <b>621</b>    |
| Crediti commerciali                             | -26.716                 | -18.267        | 100                               | 25             | -                             | -             | -                    | -             | 674                                       | 430           |
| Altri                                           | 3.049                   | -4.037         | 379                               | -352           | 420                           | 59            | 19                   | 2             | 419                                       | 191           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>43.882</b>           | <b>18.551</b>  | <b>195.300</b>                    | <b>178.742</b> | <b>42.773</b>                 | <b>16.703</b> | <b>334</b>           | <b>-1.163</b> | <b>66.402</b>                             | <b>52.685</b> |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

*continua*



**Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2016 (1)**  
(flussi in milioni di euro)

| STRUMENTI FINANZIARI                     | Settori istituzionali     |           |                        |           |                                               |           |                                                                                    |                    |          |           |          |           |
|------------------------------------------|---------------------------|-----------|------------------------|-----------|-----------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------|-----------|----------|-----------|
|                                          | Amministrazioni pubbliche |           |                        |           |                                               |           | Famiglie<br>e istituzioni<br>senza scopo<br>di lucro al servizio<br>delle famiglie | Resto<br>del mondo |          | Totale    |          |           |
|                                          | Amministrazioni centrali  |           | Amministrazioni locali |           | Enti di previdenza<br>e assistenza<br>sociale |           |                                                                                    |                    |          |           |          |           |
|                                          | Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                      | Passività |                                                                                    |                    |          |           |          |           |
|                                          | Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                      | Passività | Attività                                                                           | Passività          | Attività | Passività | Attività | Passività |
| Oro monetario e DSP                      | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | ..       | -1.085    | -1.085   | -1.085    |
| Biglietti, monete e depositi a vista     | 4.561                     | -8.068    | 88                     | -         | 172                                           | -         | 75.794                                                                             | -                  | 114.311  | -481      | 280.731  | 280.731   |
| presso istituzioni finanz. mon.          | 8.478                     | -         | 88                     | -         | 172                                           | -         | 70.156                                                                             | -                  | 114.290  | -         | 282.482  | 282.482   |
| presso altri residenti                   | -3.917                    | -8.068    | ..                     | -         | ..                                            | -         | 5.797                                                                              | -                  | 21       | -         | -1.270   | -1.270    |
| presso resto del mondo                   | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -159                                                                               | -                  | -        | -481      | -481     | -481      |
| Altri depositi                           | 1.215                     | -743      | 683                    | -         | 128                                           | -         | -18.662                                                                            | -                  | -24.786  | 3.384     | -24.880  | -24.880   |
| presso istituzioni finanz. mon.          | 1.215                     | -         | 683                    | -         | 128                                           | -         | -17.888                                                                            | -                  | -24.786  | -         | -27.522  | -27.522   |
| presso altri residenti                   | -                         | -743      | -                      | -         | -                                             | -         | -774                                                                               | -                  | -        | -         | -743     | -743      |
| presso resto del mondo                   | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | ..                                                                                 | -                  | -        | 3.384     | 3.384    | 3.384     |
| Titoli a breve termine                   | -10                       | -7.961    | -4                     | ..        | 60                                            | -         | -1.205                                                                             | -                  | 5.297    | 469       | -7.493   | -7.493    |
| emessi dalle Amm. pubbliche              | -10                       | -7.961    | -4                     | ..        | 60                                            | -         | -1.207                                                                             | -                  | 5.297    | -         | -7.961   | -7.961    |
| emessi da altri residenti                | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | ..                                                                                 | -                  | -        | -         | ..       | ..        |
| emessi dal resto del mondo               | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 2                                                                                  | -                  | -        | 469       | 469      | 469       |
| Titoli a medio/lungo termine             | 318                       | 65.743    | -477                   | -2.135    | -1.914                                        | -         | -60.666                                                                            | -                  | -79.384  | 33.667    | 25.216   | 25.216    |
| emessi da istituzioni finanz. mon.       | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -47.154                                                                            | -                  | -30.369  | -         | -70.342  | -70.342   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT          | 53                        | 13.526    | -18                    | -         | 212                                           | -         | -3.040                                                                             | -                  | 9.170    | -         | 13.526   | 13.526    |
| emessi dalle Amm. centrali: altri        | 265                       | 52.217    | 106                    | -         | 80                                            | -         | -5.826                                                                             | -                  | -39.034  | -         | 52.217   | 52.217    |
| emessi dalle Amm. locali                 | ..                        | -         | ..                     | -2.135    | ..                                            | -         | 1.400                                                                              | -                  | -1.637   | -         | -2.135   | -2.135    |
| emessi da altri residenti                | ..                        | -         | -565                   | -         | -2.206                                        | -         | -4.056                                                                             | -                  | -17.514  | -         | -1.717   | -1.717    |
| emessi dal resto del mondo               | -                         | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -1.990                                                                             | -                  | -        | 33.667    | 33.667   | 33.667    |
| Derivati e stock option di dipendenti    | 4.188                     | -4.074    | 251                    | ..        | ..                                            | ..        | 20                                                                                 | ..                 | -5.227   | ..        | -4.623   | -4.623    |
| Prestiti a breve termine                 | ..                        | -1.430    | -                      | -1.199    | -                                             | 24        | 365                                                                                | -2.049             | -1.361   | -9.899    | -32.036  | -32.036   |
| di istituzioni finanz. mon.              | -                         | -1.546    | -                      | -831      | -                                             | 24        | -                                                                                  | -2.153             | -        | -9.622    | -32.673  | -32.673   |
| di altre società finanziarie             | -                         | 116       | -                      | -368      | -                                             | -         | -                                                                                  | 104                | -        | -3.844    | -1.934   | -1.934    |
| di Amm. pubbliche                        | ..                        | -         | -                      | -         | -                                             | ..        | -                                                                                  | -                  | -        | ..        | ..       | ..        |
| di altri residenti                       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 365                                                                                | -                  | -        | 3.567     | 3.932    | 3.932     |
| del resto del mondo                      | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | -1.361   | -         | -1.361   | -1.361    |
| Prestiti a medio/lungo termine           | -581                      | 3.900     | -29                    | -922      | -930                                          | 8         | -                                                                                  | 10.521             | 3.284    | 14.389    | 43.071   | 43.071    |
| di istituzioni finanz. mon.              | -                         | 257       | -                      | -291      | -                                             | 8         | -                                                                                  | 9.755              | -        | 10.665    | 31.132   | 31.132    |
| di altre società finanziarie             | -                         | -4        | -                      | -4        | -                                             | ..        | -                                                                                  | 1.697              | -        | 1.408     | 7.761    | 7.761     |
| di Amm. pubbliche                        | -581                      | -437      | -29                    | -545      | -930                                          | -         | -                                                                                  | -930               | -        | -119      | -1.540   | -1.540    |
| di altri residenti                       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | -        | 2.435     | 2.435    | 2.435     |
| del resto del mondo                      | -                         | 4.084     | -                      | -82       | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | 3.284    | -         | 3.284    | 3.284     |
| Azioni e altre partecipazioni            | -714                      | -         | 244                    | ..        | 5.742                                         | -         | -15.011                                                                            | -                  | 11.306   | 9.880     | 51.986   | 51.986    |
| emesse da residenti                      | -1.332                    | -         | 244                    | ..        | 5.742                                         | -         | -14.683                                                                            | -                  | 11.306   | -         | 42.106   | 42.106    |
| di cui: azioni quotate                   | -1.392                    | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -8.142                                                                             | -                  | -1.345   | -         | 6.792    | 6.792     |
| emesse dal resto del mondo               | 618                       | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -328                                                                               | -                  | -        | 9.880     | 9.880    | 9.880     |
| Quote di fondi comuni                    | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | 12.295                                                                             | -                  | -25      | 50.788    | 66.714   | 66.714    |
| emesse da residenti                      | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -2.665                                                                             | -                  | -25      | -         | 15.926   | 15.926    |
| emesse dal resto del mondo               | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | 14.960                                                                             | -                  | -        | 50.788    | 50.788   | 50.788    |
| Riserve assicurative e garanzie standard | 4                         | 1.161     | 35                     | -         | 1                                             | -         | 41.626                                                                             | 491                | 452      | -43       | 44.201   | 44.201    |
| Riserve ramo vita e fondi pensione       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 40.740                                                                             | 491                | 190      | -407      | 40.930   | 40.930    |
| Altre riserve                            | 4                         | 1.161     | 35                     | -         | 1                                             | -         | 886                                                                                | -                  | 262      | 364       | 3.271    | 3.271     |
| Altri conti attivi e passivi             | -3.054                    | 2.049     | -2.090                 | -302      | 902                                           | 1.733     | 2.596                                                                              | 3.120              | 4.393    | -3.563    | -18.911  | -18.911   |
| Crediti commerciali                      | -                         | 126       | -                      | -668      | -                                             | 274       | 1.091                                                                              | 1.565              | 5.898    | -2.439    | -18.954  | -18.954   |
| Altri                                    | -3.054                    | 1.923     | -2.090                 | 366       | 902                                           | 1.459     | 1.505                                                                              | 1.555              | -1.506   | -1.124    | 43       | 43        |
| Totale                                   | 5.926                     | 50.577    | -1.299                 | -4.559    | 4.160                                         | 1.765     | 37.153                                                                             | 12.083             | 28.260   | 97.507    | 422.891  | 422.891   |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

**Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2017 (1)**  
(consistenze in milioni di euro)

| STRUMENTI FINANZIARI                            | Settori istituzionali   |                  |                                   |                  |                               |                |                      |               |                                           |                |
|-------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------|----------------------|---------------|-------------------------------------------|----------------|
|                                                 | Società non finanziarie |                  | Società finanziarie               |                  |                               |                |                      |               |                                           |                |
|                                                 |                         |                  | 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>Oro monetario e DSP</b>                      | –                       | –                | <b>91.644</b>                     | <b>7.809</b>     | –                             | –              | –                    | –             | –                                         | –              |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b>     | <b>326.415</b>          | <b>45.066</b>    | <b>497.356</b>                    | <b>1.996.501</b> | <b>67.274</b>                 | –              | <b>20.418</b>        | –             | <b>25.798</b>                             | –              |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 289.621                 | –                | 233.698                           | 1.996.501        | 64.490                        | –              | 20.337               | –             | 17.342                                    | –              |
| presso altri residenti                          | 5.593                   | 45.066           | 154.192                           | –                | 528                           | –              | –                    | –             | 798                                       | –              |
| presso resto del mondo                          | 31.201                  | –                | 109.466                           | –                | 2.256                         | –              | 81                   | –             | 7.659                                     | –              |
| <b>Altri depositi</b>                           | <b>22.895</b>           | –                | <b>565.266</b>                    | <b>1.417.693</b> | <b>128.945</b>                | ..             | <b>115.214</b>       | –             | <b>774</b>                                | –              |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 15.044                  | –                | 511.890                           | 1.417.693        | 128.945                       | –              | 115.214              | –             | 647                                       | –              |
| presso altri residenti                          | ..                      | –                | 5.242                             | –                | ..                            | ..             | –                    | –             | –                                         | –              |
| presso resto del mondo                          | 7.851                   | –                | 48.133                            | –                | ..                            | ..             | –                    | –             | 127                                       | –              |
| <b>Titoli a breve termine</b>                   | <b>183</b>              | <b>4.982</b>     | <b>27.648</b>                     | ..               | <b>7.039</b>                  | <b>57</b>      | <b>2.531</b>         | –             | <b>2.150</b>                              | –              |
| emessi dalle Amm. pubbliche                     | 45                      | –                | 12.084                            | –                | 5.463                         | –              | 2.451                | –             | 1.125                                     | –              |
| emessi da altri residenti                       | ..                      | 4.982            | 5.039                             | ..               | ..                            | 57             | –                    | –             | –                                         | –              |
| emessi dal resto del mondo                      | 137                     | –                | 10.525                            | –                | 1.576                         | –              | 80                   | –             | 1.024                                     | –              |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>             | <b>65.388</b>           | <b>160.857</b>   | <b>1.260.918</b>                  | <b>506.296</b>   | <b>211.480</b>                | <b>193.498</b> | <b>65.940</b>        | –             | <b>569.170</b>                            | <b>16.321</b>  |
| emessi da istituzioni finanz. mon.              | 1.318                   | –                | 240.123                           | 506.296          | 11.902                        | –              | 5.303                | –             | 21.337                                    | –              |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT                 | 362                     | –                | 78.215                            | –                | 4.282                         | –              | 5.214                | –             | 16.903                                    | –              |
| emessi dalle Amm. centrali: altri               | 52.386                  | –                | 640.231                           | –                | 80.374                        | –              | 31.302               | –             | 313.287                                   | –              |
| emessi dalle Amm. locali                        | 18                      | –                | 4.171                             | –                | 10                            | –              | ..                   | –             | 23                                        | –              |
| emessi da altri residenti                       | 5.255                   | 160.857          | 141.670                           | –                | 38.357                        | 193.498        | 5.367                | –             | 8.966                                     | 16.321         |
| emessi dal resto del mondo                      | 6.049                   | –                | 156.507                           | –                | 76.556                        | –              | 18.753               | –             | 208.654                                   | –              |
| <b>Derivati e stock option di dipendenti</b>    | <b>10.630</b>           | <b>10.526</b>    | <b>144.995</b>                    | <b>156.170</b>   | <b>3.147</b>                  | <b>2.487</b>   | <b>842</b>           | <b>3.406</b>  | <b>669</b>                                | <b>1.100</b>   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>                 | <b>46.053</b>           | <b>328.984</b>   | <b>467.377</b>                    | ..               | <b>27.474</b>                 | <b>105.007</b> | ..                   | <b>73.427</b> | <b>1.530</b>                              | <b>1.469</b>   |
| di istituzioni finanz. mon.                     | –                       | 239.927          | 467.377                           | ..               | –                             | 59.000         | –                    | 73.427        | –                                         | 1.211          |
| di altre società finanziarie                    | –                       | 18.587           | –                                 | ..               | 27.474                        | –              | ..                   | –             | 1.530                                     | ..             |
| di Amm. pubbliche                               | –                       | –                | –                                 | –                | –                             | –              | –                    | –             | –                                         | –              |
| di altri residenti                              | 46.053                  | 48.365           | –                                 | –                | –                             | –              | –                    | –             | –                                         | –              |
| del resto del mondo                             | –                       | 22.104           | –                                 | ..               | –                             | 46.006         | –                    | –             | –                                         | 258            |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>           | <b>24.564</b>           | <b>752.106</b>   | <b>1.387.510</b>                  | <b>61.130</b>    | <b>209.223</b>                | <b>106.769</b> | ..                   | <b>5.485</b>  | <b>8.997</b>                              | <b>9.917</b>   |
| di istituzioni finanz. mon.                     | –                       | 486.685          | 1.387.510                         | 52.814           | –                             | 76.507         | –                    | 5.479         | –                                         | 3.811          |
| di altre società finanziarie                    | –                       | 122.762          | –                                 | 1.066            | 209.223                       | 3.915          | ..                   | ..            | 8.997                                     | 26             |
| di Amm. pubbliche                               | –                       | 40.564           | –                                 | 7.250            | –                             | ..             | –                    | 6             | –                                         | 956            |
| di altri residenti                              | 24.564                  | 12.316           | –                                 | –                | –                             | –              | –                    | –             | –                                         | –              |
| del resto del mondo                             | –                       | 89.778           | –                                 | ..               | –                             | 26.347         | –                    | –             | –                                         | 5.123          |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>            | <b>687.560</b>          | <b>1.904.081</b> | <b>190.789</b>                    | <b>231.880</b>   | <b>118.212</b>                | <b>35.009</b>  | <b>7.130</b>         | <b>9.130</b>  | <b>116.664</b>                            | <b>114.570</b> |
| emesse da residenti                             | 386.396                 | 1.904.081        | 110.165                           | 231.880          | 74.469                        | 35.009         | ..                   | 9.130         | 65.019                                    | 114.570        |
| di cui: azioni quotate                          | 141.227                 | 388.287          | 24.347                            | 127.458          | 29.273                        | 9.592          | –                    | –             | 3.371                                     | 31.629         |
| emesse dal resto del mondo                      | 301.164                 | –                | 80.624                            | –                | 43.743                        | –              | 7.130                | –             | 51.645                                    | –              |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                    | <b>16.731</b>           | –                | <b>14.355</b>                     | <b>4.087</b>     | <b>228.639</b>                | <b>323.668</b> | <b>81.463</b>        | –             | <b>201.747</b>                            | –              |
| emesse da residenti                             | 7.359                   | –                | 10.046                            | 4.087            | 6.877                         | 323.668        | 5.927                | –             | 33.408                                    | –              |
| emesse dal resto del mondo                      | 9.373                   | –                | 4.309                             | –                | 221.762                       | –              | 75.536               | –             | 168.339                                   | –              |
| <b>Riserve assicurative e garanzie standard</b> | <b>12.199</b>           | <b>93.765</b>    | <b>8.319</b>                      | <b>13.676</b>    | –                             | –              | –                    | –             | <b>3.393</b>                              | <b>842.560</b> |
| Riserve ramo vita e fondi pensione              | –                       | 93.765           | –                                 | 13.676           | –                             | –              | –                    | –             | –                                         | 789.450        |
| Altre riserve                                   | 12.199                  | –                | 8.319                             | –                | –                             | –              | –                    | –             | 3.393                                     | 53.110         |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>             | <b>603.627</b>          | <b>585.633</b>   | <b>13.503</b>                     | <b>2.378</b>     | <b>2.509</b>                  | <b>335</b>     | <b>90</b>            | <b>24</b>     | <b>3.651</b>                              | <b>3.053</b>   |
| Crediti commerciali                             | 584.971                 | 537.681          | 280                               | 104              | –                             | –              | –                    | –             | 2.089                                     | 800            |
| Altri                                           | 18.656                  | 47.952           | 13.224                            | 2.274            | 2.509                         | 335            | 90                   | 24            | 1.562                                     | 2.253          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>1.816.246</b>        | <b>3.885.999</b> | <b>4.669.680</b>                  | <b>4.397.620</b> | <b>1.003.942</b>              | <b>766.830</b> | <b>293.628</b>       | <b>91.472</b> | <b>934.543</b>                            | <b>988.990</b> |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

*continua*

**Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2017 (1)**  
(consistenze in milioni di euro)

| STRUMENTI FINANZIARI                            | 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     | Attività                                                               | Passività      | Attività         | Passività        | Attività          | Passività         |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                      | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | -                                                                      | -              | <b>7.809</b>     | <b>91.644</b>    | <b>99.453</b>     | <b>99.453</b>     |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b>     | <b>27.910</b>             | <b>160.962</b>   | <b>13.610</b>          | -              | <b>9.531</b>                            | -             | <b>910.844</b>                                                         | -              | <b>497.229</b>   | <b>193.857</b>   | <b>2.396.385</b>  | <b>2.396.385</b>  |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 11.336                    | -                | 11.402                 | -              | 9.531                                   | -             | 841.727                                                                | -              | 497.017          | -                | 1.996.501         | 1.996.501         |
| presso altri residenti                          | 6.117                     | 160.962          | ..                     | -              | ..                                      | -             | 38.588                                                                 | -              | 212              | -                | 206.028           | 206.028           |
| presso resto del mondo                          | 10.458                    | -                | 2.208                  | -              | ..                                      | -             | 30.528                                                                 | -              | -                | 193.857          | 193.857           | 193.857           |
| <b>Altri depositi</b>                           | <b>25.857</b>             | <b>79.941</b>    | <b>4.077</b>           | -              | <b>793</b>                              | -             | <b>449.946</b>                                                         | -              | <b>240.179</b>   | <b>56.312</b>    | <b>1.553.946</b>  | <b>1.553.946</b>  |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 25.857                    | -                | 3.876                  | -              | 793                                     | -             | 375.247                                                                | -              | 240.179          | -                | 1.417.693         | 1.417.693         |
| presso altri residenti                          | -                         | 79.941           | -                      | -              | -                                       | -             | 74.699                                                                 | -              | -                | -                | 79.941            | 79.941            |
| presso resto del mondo                          | ..                        | -                | 201                    | -              | ..                                      | -             | ..                                                                     | -              | -                | 56.312           | 56.312            | 56.312            |
| <b>Titoli a breve termine</b>                   | <b>5</b>                  | <b>106.839</b>   | <b>3</b>               | ..             | <b>30</b>                               | -             | <b>1.132</b>                                                           | -              | <b>84.973</b>    | <b>13.815</b>    | <b>125.693</b>    | <b>125.693</b>    |
| emessi dalle Amm. pubbliche                     | 5                         | 106.839          | 3                      | ..             | 30                                      | -             | 659                                                                    | -              | 84.973           | -                | 106.839           | 106.839           |
| emessi da altri residenti                       | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | ..                                                                     | -              | -                | -                | 5.039             | 5.039             |
| emessi dal resto del mondo                      | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | 473                                                                    | -              | -                | 13.815           | 13.815            | 13.815            |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>             | <b>4.485</b>              | <b>2.013.588</b> | <b>3.935</b>           | <b>14.526</b>  | <b>30.919</b>                           | -             | <b>303.815</b>                                                         | -              | <b>943.086</b>   | <b>554.051</b>   | <b>3.459.137</b>  | <b>3.459.137</b>  |
| emessi da istituzioni finanz. mon.              | 33                        | -                | 523                    | -              | 1.081                                   | -             | 88.600                                                                 | -              | 136.076          | -                | 506.296           | 506.296           |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT                 | 96                        | 131.286          | 44                     | -              | 973                                     | -             | 1.238                                                                  | -              | 23.960           | -                | 131.286           | 131.286           |
| emessi dalle Amm. centrali: altri               | 714                       | 1.882.302        | 638                    | -              | 7.833                                   | -             | 115.872                                                                | -              | 639.665          | -                | 1.882.302         | 1.882.302         |
| emessi dalle Amm. locali                        | ..                        | -                | ..                     | 14.526         | 60                                      | -             | 4.402                                                                  | -              | 5.842            | -                | 14.526            | 14.526            |
| emessi da altri residenti                       | 3.642                     | -                | 314                    | -              | 19.626                                  | -             | 9.934                                                                  | -              | 137.544          | -                | 370.676           | 370.676           |
| emessi dal resto del mondo                      | -                         | -                | 2.415                  | -              | 1.347                                   | -             | 83.769                                                                 | -              | -                | 554.051          | 554.051           | 554.051           |
| <b>Derivati e stock option di dipendenti</b>    | ..                        | <b>22.559</b>    | ..                     | <b>1.023</b>   | ..                                      | ..            | <b>787</b>                                                             | <b>26</b>      | <b>96.540</b>    | <b>60.313</b>    | <b>257.610</b>    | <b>257.610</b>    |
| <b>Prestiti a breve termine</b>                 | ..                        | <b>6.978</b>     | -                      | <b>4.796</b>   | -                                       | <b>87</b>     | <b>14.629</b>                                                          | <b>51.273</b>  | <b>68.368</b>    | <b>53.412</b>    | <b>625.432</b>    | <b>625.432</b>    |
| di istituzioni finanz. mon.                     | -                         | 3.713            | -                      | 3.777          | -                                       | 87            | -                                                                      | 49.094         | -                | 37.140           | 467.377           | 467.377           |
| di altre società finanziarie                    | -                         | 3.265            | -                      | 1.019          | -                                       | -             | -                                                                      | 2.179          | -                | 3.954            | 29.004            | 29.004            |
| di Amm. pubbliche                               | ..                        | -                | -                      | -              | -                                       | ..            | -                                                                      | -              | -                | ..               | ..                | ..                |
| di altri residenti                              | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | 14.629                                                                 | -              | -                | 12.318           | 60.683            | 60.683            |
| del resto del mondo                             | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | -                                                                      | -              | 68.368           | -                | 68.368            | 68.368            |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>           | <b>132.667</b>            | <b>103.423</b>   | <b>7.139</b>           | <b>110.741</b> | <b>8.257</b>                            | <b>47</b>     | -                                                                      | <b>658.077</b> | <b>170.750</b>   | <b>141.413</b>   | <b>1.949.107</b>  | <b>1.949.107</b>  |
| di istituzioni finanz. mon.                     | -                         | 55.490           | -                      | 60.896         | -                                       | 47            | -                                                                      | 580.322        | -                | 65.459           | 1.387.510         | 1.387.510         |
| di altre società finanziarie                    | -                         | 84               | -                      | 6.074          | -                                       | ..            | -                                                                      | 69.482         | -                | 14.810           | 218.220           | 218.220           |
| di Amm. pubbliche                               | 132.667                   | 1.143            | 7.139                  | 40.976         | 8.257                                   | -             | -                                                                      | 8.273          | -                | 48.896           | 148.063           | 148.063           |
| di altri residenti                              | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | -                                                                      | -              | -                | 12.248           | 24.564            | 24.564            |
| del resto del mondo                             | -                         | 46.707           | -                      | 2.795          | -                                       | -             | -                                                                      | -              | 170.750          | -                | 170.750           | 170.750           |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>            | <b>112.416</b>            | -                | <b>14.919</b>          | ..             | <b>15.091</b>                           | -             | <b>1.062.409</b>                                                       | -              | <b>533.454</b>   | <b>563.975</b>   | <b>2.858.644</b>  | <b>2.858.644</b>  |
| emesse da residenti                             | 106.324                   | -                | 13.112                 | ..             | 14.681                                  | -             | 991.050                                                                | -              | 533.454          | -                | 2.294.670         | 2.294.670         |
| di cui: azioni quotate                          | 19.907                    | -                | 3.849                  | -              | 543                                     | -             | 55.142                                                                 | -              | 279.307          | -                | 556.967           | 556.967           |
| emesse dal resto del mondo                      | 6.092                     | -                | 1.807                  | -              | 410                                     | -             | 71.360                                                                 | -              | -                | 563.975          | 563.975           | 563.975           |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                    | <b>71</b>                 | -                | <b>2.868</b>           | -              | <b>1.290</b>                            | -             | <b>537.059</b>                                                         | -              | <b>1.498</b>     | <b>757.967</b>   | <b>1.085.722</b>  | <b>1.085.722</b>  |
| emesse da residenti                             | 67                        | -                | 62                     | -              | 1.265                                   | -             | 261.246                                                                | -              | 1.498            | -                | 327.755           | 327.755           |
| emesse dal resto del mondo                      | 4                         | -                | 2.806                  | -              | 25                                      | -             | 275.813                                                                | -              | -                | 757.967          | 757.967           | 757.967           |
| <b>Riserve assicurative e garanzie standard</b> | <b>117</b>                | <b>7.951</b>     | <b>1.062</b>           | -              | <b>27</b>                               | -             | <b>996.174</b>                                                         | <b>37.669</b>  | <b>14.022</b>    | <b>39.692</b>    | <b>1.035.313</b>  | <b>1.035.313</b>  |
| Riserve ramo vita e fondi pensione              | -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | 963.624                                                                | 37.669         | 7.235            | 36.299           | 970.859           | 970.859           |
| Altre riserve                                   | 117                       | 7.951            | 1.062                  | -              | 27                                      | -             | 32.549                                                                 | -              | 6.788            | 3.393            | 64.454            | 64.454            |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>             | <b>80.129</b>             | <b>16.493</b>    | <b>7.834</b>           | <b>50.630</b>  | <b>43.521</b>                           | <b>15.635</b> | <b>129.898</b>                                                         | <b>180.677</b> | <b>92.886</b>    | <b>122.791</b>   | <b>977.649</b>    | <b>977.649</b>    |
| Crediti commerciali                             | -                         | 6.892            | -                      | 38.565         | -                                       | 2.942         | 105.265                                                                | 98.962         | 80.812           | 87.470           | 773.416           | 773.416           |
| Altri                                           | 80.129                    | 9.601            | 7.834                  | 12.065         | 43.521                                  | 12.693        | 24.633                                                                 | 81.715         | 12.075           | 35.320           | 204.233           | 204.233           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>383.658</b>            | <b>2.518.734</b> | <b>55.448</b>          | <b>181.715</b> | <b>109.460</b>                          | <b>15.769</b> | <b>4.406.694</b>                                                       | <b>927.722</b> | <b>2.750.795</b> | <b>2.649.242</b> | <b>16.424.093</b> | <b>16.424.093</b> |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

**Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2017 (1)**  
(flussi in milioni di euro)

| STRUMENTI FINANZIARI                            | Settori istituzionali   |                |                                   |                |                               |                |                      |                |                                           |               |
|-------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|----------------------|----------------|-------------------------------------------|---------------|
|                                                 | Società non finanziarie |                | Società finanziarie               |                |                               |                |                      |                |                                           |               |
|                                                 |                         |                | 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>Oro monetario e DSP</b>                      | -                       | -              | <b>279</b>                        | ..             | -                             | -              | -                    | -              | -                                         | -             |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b>     | <b>27.313</b>           | <b>3.289</b>   | <b>78.857</b>                     | <b>243.344</b> | <b>4.875</b>                  | -              | <b>1.897</b>         | -              | <b>203</b>                                | -             |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 29.171                  | -              | 73.412                            | 243.344        | 4.658                         | -              | 1.897                | -              | 83                                        | -             |
| presso altri residenti                          | -43                     | 3.289          | 2.371                             | -              | 201                           | -              | -                    | -              | 468                                       | -             |
| presso resto del mondo                          | -1.815                  | -              | 3.073                             | -              | 16                            | -              | ..                   | -              | -348                                      | -             |
| <b>Altri depositi</b>                           | <b>399</b>              | -              | <b>56.349</b>                     | <b>-22.236</b> | <b>4.171</b>                  | ..             | <b>-43.104</b>       | -              | <b>-744</b>                               | -             |
| presso istituzioni finanz. mon.                 | 579                     | -              | 57.004                            | -22.236        | 4.171                         | -              | -43.104              | -              | -708                                      | -             |
| presso altri residenti                          | ..                      | -              | 120                               | -              | -                             | ..             | -                    | -              | -                                         | -             |
| presso resto del mondo                          | -181                    | -              | -775                              | -              | ..                            | -              | ..                   | -              | -35                                       | -             |
| <b>Titoli a breve termine</b>                   | <b>184</b>              | <b>19</b>      | <b>-99</b>                        | ..             | <b>948</b>                    | ..             | <b>21</b>            | -              | <b>-340</b>                               | -             |
| emessi dalle Amm. pubbliche                     | 57                      | -              | -4.152                            | -              | 348                           | -              | 31                   | -              | -250                                      | -             |
| emessi da altri residenti                       | ..                      | 19             | ..                                | ..             | 19                            | ..             | -                    | -              | -                                         | -             |
| emessi dal resto del mondo                      | 127                     | -              | 4.052                             | -              | 581                           | -              | -11                  | -              | -90                                       | -             |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>             | <b>-2.630</b>           | <b>21.093</b>  | <b>70.582</b>                     | <b>-58.537</b> | <b>23.330</b>                 | <b>14.483</b>  | <b>-12.214</b>       | -              | <b>824</b>                                | <b>444</b>    |
| emessi da istituzioni finanz. mon.              | -2.742                  | -              | -8.873                            | -58.537        | -3.451                        | -              | -1.966               | -              | -878                                      | -             |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT                 | -127                    | -              | 5.648                             | -              | 1.972                         | -              | -2.472               | -              | -2.749                                    | -             |
| emessi dalle Amm. centrali: altri               | 1.556                   | -              | 51.741                            | -              | -7.105                        | -              | -2.770               | -              | -5.175                                    | -             |
| emessi dalle Amm. locali                        | 39                      | -              | -339                              | -              | 41                            | -              | -63                  | -              | -90                                       | -             |
| emessi da altri residenti                       | -1.486                  | 21.093         | 20.326                            | -              | 25.186                        | 14.483         | -2.109               | -              | -14.435                                   | 444           |
| emessi dal resto del mondo                      | 129                     | -              | 2.079                             | -              | 6.687                         | -              | -2.833               | -              | 24.150                                    | -             |
| <b>Derivati e stock option di dipendenti</b>    | <b>-3.344</b>           | <b>2</b>       | <b>-1.212</b>                     | ..             | <b>-2.046</b>                 | <b>-2.004</b>  | ..                   | ..             | <b>-1.440</b>                             | ..            |
| <b>Prestiti a breve termine</b>                 | <b>-80</b>              | <b>-10.468</b> | <b>-20.846</b>                    | ..             | <b>2.650</b>                  | <b>-16.432</b> | ..                   | <b>-12.692</b> | <b>1</b>                                  | <b>344</b>    |
| di istituzioni finanz. mon.                     | -                       | -13.082        | -20.846                           | ..             | -                             | 1.196          | -                    | -12.692        | -                                         | 533           |
| di altre società finanziarie                    | -                       | 1.151          | -                                 | ..             | 2.650                         | -              | ..                   | -              | 1                                         | ..            |
| di Amm. pubbliche                               | -                       | -              | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -              | -                                         | -             |
| di altri residenti                              | -80                     | 594            | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -              | -                                         | -             |
| del resto del mondo                             | -                       | 869            | -                                 | ..             | -                             | -17.627        | -                    | -              | -                                         | -188          |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>           | <b>-1.286</b>           | <b>6.052</b>   | <b>8.284</b>                      | <b>3.252</b>   | <b>32.283</b>                 | <b>6.961</b>   | ..                   | <b>-1.075</b>  | <b>500</b>                                | <b>-649</b>   |
| di istituzioni finanz. mon.                     | -                       | -21.586        | 8.284                             | -3.164         | -                             | 6.157          | -                    | -1.075         | -                                         | 72            |
| di altre società finanziarie                    | -                       | 24.921         | -                                 | ..             | 32.283                        | 436            | ..                   | ..             | 500                                       | 11            |
| di Amm. pubbliche                               | -                       | 1.435          | -                                 | 6.416          | -                             | ..             | -                    | ..             | -                                         | ..            |
| di altri residenti                              | -1.286                  | -13            | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -              | -                                         | -             |
| del resto del mondo                             | -                       | 1.295          | -                                 | ..             | -                             | 368            | -                    | -              | -                                         | -731          |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>            | <b>33.424</b>           | <b>22.070</b>  | <b>1.471</b>                      | <b>2.249</b>   | <b>9.892</b>                  | <b>-1.063</b>  | <b>-1.533</b>        | <b>-112</b>    | <b>15.922</b>                             | <b>11.945</b> |
| emesse da residenti                             | 26.820                  | 22.070         | -285                              | 2.249          | 6.429                         | -1.063         | ..                   | -112           | 11.953                                    | 11.945        |
| di cui: azioni quotate                          | -1.746                  | 948            | -125                              | 13.946         | 5.002                         | ..             | -                    | -              | -207                                      | ..            |
| emesse dal resto del mondo                      | 6.604                   | -              | 1.756                             | -              | 3.463                         | -              | -1.533               | -              | 3.969                                     | -             |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                    | <b>3.547</b>            | -              | <b>702</b>                        | <b>-726</b>    | <b>24.107</b>                 | <b>29.731</b>  | <b>6.682</b>         | -              | <b>20.478</b>                             | -             |
| emesse da residenti                             | 1.578                   | -              | 1.369                             | -726           | 1.498                         | 29.731         | -696                 | -              | 3.660                                     | -             |
| emesse dal resto del mondo                      | 1.970                   | -              | -667                              | -              | 22.609                        | -              | 7.378                | -              | 16.817                                    | -             |
| <b>Riserve assicurative e garanzie standard</b> | <b>-3.256</b>           | <b>1.957</b>   | <b>2.194</b>                      | <b>-2.134</b>  | -                             | -              | -                    | -              | <b>478</b>                                | <b>26.419</b> |
| Riserve ramo vita e fondi pensione              | -                       | 1.957          | -                                 | -2.134         | -                             | -              | -                    | -              | -                                         | 30.130        |
| Altre riserve                                   | -3.256                  | -              | 2.194                             | -              | -                             | -              | -                    | -              | 478                                       | -3.711        |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>             | <b>51.315</b>           | <b>49.481</b>  | <b>-5.149</b>                     | <b>-27</b>     | <b>123</b>                    | <b>-271</b>    | <b>48</b>            | ..             | <b>533</b>                                | <b>70</b>     |
| Crediti commerciali                             | 50.020                  | 50.618         | 21                                | 13             | -                             | -              | -                    | -              | 1                                         | 1             |
| Altri                                           | 1.295                   | -1.137         | -5.169                            | -40            | 123                           | -271           | 48                   | ..             | 531                                       | 69            |
| <b>Totale</b>                                   | <b>105.587</b>          | <b>93.496</b>  | <b>191.411</b>                    | <b>165.186</b> | <b>100.333</b>                | <b>31.405</b>  | <b>-48.203</b>       | <b>-13.879</b> | <b>36.414</b>                             | <b>38.574</b> |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

*continua*

**Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2017 (1)**  
(flussi in milioni di euro)

| STRUMENTI FINANZIARI                     | Settori istituzionali     |           |                        |           |                                               |           |                                                                                    |                    |          |           |          |           |
|------------------------------------------|---------------------------|-----------|------------------------|-----------|-----------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------|-----------|----------|-----------|
|                                          | Amministrazioni pubbliche |           |                        |           |                                               |           | Famiglie<br>e istituzioni<br>senza scopo<br>di lucro al servizio<br>delle famiglie | Resto<br>del mondo |          | Totale    |          |           |
|                                          | Amministrazioni centrali  |           | Amministrazioni locali |           | Enti di previdenza<br>e assistenza<br>sociale |           |                                                                                    |                    |          |           |          |           |
|                                          | Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                      | Passività |                                                                                    |                    |          |           |          |           |
|                                          | Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                      | Passività | Attività                                                                           | Passività          | Attività | Passività | Attività | Passività |
| Oro monetario e DSP                      | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | ..       | 279       | 279      | 279       |
| Biglietti, monete e depositi a vista     | -1.230                    | 306       | 779                    | -         | -928                                          | -         | 44.289                                                                             | -                  | 91.052   | 168       | 247.106  | 247.106   |
| presso istituzioni finanz. mon.          | -774                      | -         | 779                    | -         | -928                                          | -         | 44.033                                                                             | -                  | 91.013   | -         | 243.344  | 243.344   |
| presso altri residenti                   | -456                      | 306       | ..                     | -         | ..                                            | -         | 1.015                                                                              | -                  | 39       | -         | 3.595    | 3.595     |
| presso resto del mondo                   | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -759                                                                               | -                  | -        | 168       | 168      | 168       |
| Altri depositi                           | -9.975                    | -802      | -1.097                 | -         | 406                                           | -         | -13.363                                                                            | -                  | -17.070  | -991      | -24.029  | -24.029   |
| presso istituzioni finanz. mon.          | -9.975                    | -         | -1.097                 | -         | 406                                           | -         | -12.440                                                                            | -                  | -17.070  | -         | -22.236  | -22.236   |
| presso altri residenti                   | -                         | -802      | -                      | -         | -                                             | -         | -923                                                                               | -                  | -        | -         | -802     | -802      |
| presso resto del mondo                   | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | ..                                                                                 | -                  | -        | -991      | -991     | -991      |
| Titoli a breve termine                   | -1                        | -512      | ..                     | ..        | -48                                           | -         | -757                                                                               | -                  | 4.283    | 4.684     | 4.191    | 4.191     |
| emessi dalle Amm. pubbliche              | -1                        | -512      | ..                     | ..        | -48                                           | -         | -781                                                                               | -                  | 4.283    | -         | -512     | -512      |
| emessi da altri residenti                | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | ..                                                                                 | -                  | -        | -         | 19       | 19        |
| emessi dal resto del mondo               | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 25                                                                                 | -                  | -        | 4.684     | 4.684    | 4.684     |
| Titoli a medio/lungo termine             | -1.146                    | 41.567    | -90                    | -628      | 1.261                                         | -         | -41.017                                                                            | -                  | 6.394    | 26.868    | 45.291   | 45.291    |
| emessi da istituzioni finanz. mon.       | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -42.448                                                                            | -                  | 1.822    | -         | -58.537  | -58.537   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT          | -175                      | -1.771    | -60                    | -         | -323                                          | -         | 250                                                                                | -                  | -3.734   | -         | -1.771   | -1.771    |
| emessi dalle Amm. centrali: altri        | -971                      | 43.338    | -14                    | -         | 271                                           | -         | 2.704                                                                              | -                  | 3.099    | -         | 43.338   | 43.338    |
| emessi dalle Amm. locali                 | ..                        | -         | ..                     | -628      | 60                                            | -         | 449                                                                                | -                  | -725     | -         | -628     | -628      |
| emessi da altri residenti                | ..                        | -         | -16                    | -         | 1.253                                         | -         | 1.370                                                                              | -                  | 5.932    | -         | 36.021   | 36.021    |
| emessi dal resto del mondo               | -                         | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | -3.343                                                                             | -                  | -        | 26.868    | 26.868   | 26.868    |
| Derivati e stock option di dipendenti    | 3.478                     | -1.688    | 277                    | ..        | ..                                            | ..        | 2                                                                                  | ..                 | 594      | ..        | -3.691   | -3.691    |
| Prestiti a breve termine                 | ..                        | 950       | -                      | -1.222    | -                                             | -16       | 557                                                                                | -751               | -16.946  | 5.623     | -34.664  | -34.664   |
| di istituzioni finanz. mon.              | -                         | 869       | -                      | -1.111    | -                                             | -16       | -                                                                                  | -1.845             | -        | 5.304     | -20.846  | -20.846   |
| di altre società finanziarie             | -                         | 82        | -                      | -111      | -                                             | -         | -                                                                                  | 1.094              | -        | 435       | 2.651    | 2.651     |
| di Amm. pubbliche                        | ..                        | -         | -                      | -         | -                                             | ..        | -                                                                                  | -                  | -        | ..        | ..       | ..        |
| di altri residenti                       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 557                                                                                | -                  | -        | -116      | 477      | 477       |
| del resto del mondo                      | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | -16.946  | -         | -16.946  | -16.946   |
| Prestiti a medio/lungo termine           | 5.719                     | 4.285     | 104                    | -1.723    | 932                                           | 4         | -                                                                                  | 18.642             | 409      | 11.196    | 46.946   | 46.946    |
| di istituzioni finanz. mon.              | -                         | 5.132     | -                      | -719      | -                                             | 4         | -                                                                                  | 12.011             | -        | 11.453    | 8.284    | 8.284     |
| di altre società finanziarie             | -                         | 9         | -                      | 666       | -                                             | ..        | -                                                                                  | 5.700              | -        | 1.041     | 32.783   | 32.783    |
| di Amm. pubbliche                        | 5.719                     | -374      | 104                    | -1.628    | 932                                           | -         | -                                                                                  | 932                | -        | -25       | 6.755    | 6.755     |
| di altri residenti                       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | -        | -1.273    | -1.286   | -1.286    |
| del resto del mondo                      | -                         | -481      | -                      | -41       | -                                             | -         | -                                                                                  | -                  | 409      | -         | 409      | 409       |
| Azioni e altre partecipazioni            | 5.372                     | -         | -134                   | ..        | 3.949                                         | -         | -41.276                                                                            | -                  | 23.297   | 15.296    | 50.385   | 50.385    |
| emesse da residenti                      | 4.801                     | -         | -134                   | ..        | 3.949                                         | -         | -41.743                                                                            | -                  | 23.297   | -         | 35.088   | 35.088    |
| di cui: azioni quotate                   | 1.739                     | -         | 1.006                  | -         | ..                                            | -         | -6.309                                                                             | -                  | 15.533   | -         | 14.894   | 14.894    |
| emesse dal resto del mondo               | 571                       | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | 467                                                                                | -                  | -        | 15.296    | 15.296   | 15.296    |
| Quote di fondi comuni                    | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | 57.047                                                                             | -                  | 351      | 83.909    | 112.914  | 112.914   |
| emesse da residenti                      | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | 21.245                                                                             | -                  | 351      | -         | 29.005   | 29.005    |
| emesse dal resto del mondo               | ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                            | -         | 35.802                                                                             | -                  | -        | 83.909    | 83.909   | 83.909    |
| Riserve assicurative e garanzie standard | -11                       | 2.987     | -99                    | -         | -2                                            | -         | 32.733                                                                             | 515                | -2.097   | 195       | 29.939   | 29.939    |
| Riserve ramo vita e fondi pensione       | -                         | -         | -                      | -         | -                                             | -         | 30.361                                                                             | 515                | -175     | -283      | 30.186   | 30.186    |
| Altre riserve                            | -11                       | 2.987     | -99                    | -         | -2                                            | -         | 2.372                                                                              | -                  | -1.922   | 478       | -246     | -246      |
| Altri conti attivi e passivi             | -414                      | -431      | -2.419                 | 567       | 652                                           | 2.974     | 3.189                                                                              | 2.566              | 2.848    | -4.204    | 50.725   | 50.725    |
| Crediti commerciali                      | -                         | -1.088    | -                      | -112      | -                                             | 165       | 791                                                                                | 2.701              | 3.478    | 2.014     | 54.311   | 54.311    |
| Altri                                    | -414                      | 657       | -2.419                 | 679       | 652                                           | 2.809     | 2.398                                                                              | -135               | -631     | -6.217    | -3.586   | -3.586    |
| Totale                                   | 1.793                     | 46.661    | -2.679                 | -3.006    | 6.222                                         | 2.962     | 41.404                                                                             | 20.972             | 93.113   | 143.024   | 525.394  | 525.394   |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

## Composizione delle attività e passività finanziarie delle famiglie (1)

(consistenze di fine periodo)

| PAESI E ANNI                                | Circolante e depositi | Titoli pubblici e altre obbligazioni | Azioni, altre partecipazioni e quote di fondi comuni |      | Riserve assicurative e previdenziali (2) | Attività | Passività (3)             |      |      | Ricchezza finanziaria netta |
|---------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------|------|------------------------------------------|----------|---------------------------|------|------|-----------------------------|
|                                             |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          | di cui: debiti finanziari |      |      |                             |
|                                             |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          | di cui: mutui             |      |      |                             |
|                                             |                       |                                      | di cui: quote di fondi comuni                        |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| Quote percentuali sul totale delle attività |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| In rapporto al reddito disponibile          |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| Italia                                      |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| 2016                                        | 31,4                  | 8,6                                  | 34,5                                                 | 11,2 | 22,2                                     | 3,72     | 0,80                      | 0,61 | 0,33 | 2,92                        |
| 2017                                        | 30,9                  | 6,9                                  | 36,3                                                 | 12,2 | 22,6                                     | 3,81     | 0,80                      | 0,61 | 0,33 | 3,01                        |
| Francia                                     |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| 2016                                        | 27,8                  | 1,3                                  | 27,3                                                 | 5,6  | 38,7                                     | 3,62     | 1,04                      | 0,90 | 0,65 | 2,58                        |
| 2017                                        | 27,8                  | 1,1                                  | 28,4                                                 | 6,0  | 37,5                                     | 3,75     | 1,08                      | 0,93 | 0,68 | 2,67                        |
| Germania                                    |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| 2016                                        | 39,5                  | 2,8                                  | 20,6                                                 | 10,1 | 36,6                                     | 2,92     | 0,86                      | 0,85 | 0,57 | 2,06                        |
| 2017                                        | 39,3                  | 2,6                                  | 21,6                                                 | 10,8 | 36,0                                     | 2,95     | 0,85                      | 0,84 | 0,57 | 2,10                        |
| Spagna                                      |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| 2016                                        | 40,9                  | 1,8                                  | 39,0                                                 | 13,3 | 16,5                                     | 3,00     | 1,11                      | 1,03 | 0,77 | 1,89                        |
| 2017                                        | 39,9                  | 1,6                                  | 40,2                                                 | 14,6 | 16,4                                     | 3,01     | 1,08                      | 1,00 | 0,73 | 1,92                        |
| Area dell'euro                              |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| 2016                                        | 33,2                  | 3,2                                  | 27,4                                                 | 8,9  | 33,8                                     | 3,47     | 1,06                      | 0,94 | 0,61 | 2,41                        |
| 2017                                        | 33,1                  | 2,6                                  | 28,5                                                 | 9,6  | 33,3                                     | 3,49     | 1,06                      | 0,95 | 0,62 | 2,43                        |
| Regno Unito                                 |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| 2016                                        | 24,1                  | 0,4                                  | 15,4                                                 | 4,6  | 56,2                                     | 4,83     | 1,37                      | 1,26 | 0,86 | 3,46                        |
| 2017                                        | 24,2                  | 0,4                                  | 16,2                                                 | 4,9  | 55,3                                     | 4,86     | 1,38                      | 1,29 | 0,88 | 3,48                        |
| Stati Uniti                                 |                       |                                      |                                                      |      |                                          |          |                           |      |      |                             |
| 2016                                        | 13,7                  | 5,9                                  | 46,4                                                 | 11,1 | 31,1                                     | 5,31     | 1,07                      | 1,03 | 0,70 | 4,24                        |
| 2017                                        | 12,9                  | 4,9                                  | 48,8                                                 | 12,1 | 30,6                                     | 5,53     | 1,08                      | 1,03 | 0,69 | 4,45                        |

(1) Famiglie consumatrici, famiglie produttrici e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. Per le fonti, la definizione delle serie e le modalità di calcolo, cfr. nella sezione *Note metodologiche* le voci *Famiglie: confronto internazionale di attività e passività finanziarie* e *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. La composizione percentuale delle attività non include alcune partite minori. – (2) Riserve tecniche di assicurazione, fondi pensione e fondi di quiescenza. – (3) Debiti finanziari, debiti commerciali e altre partite minori.

**Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia  
nel rimborso dei prestiti alle famiglie (1)**  
(milioni di euro)

| CLASSI DI ANOMALIA<br>ALLA DATA INIZIALE | Classi di anomalia alla data finale |         |                               |            |                       | Totale  |                                                         |
|------------------------------------------|-------------------------------------|---------|-------------------------------|------------|-----------------------|---------|---------------------------------------------------------|
|                                          | No anomalia                         | Scaduti | Altri prestiti<br>deteriorati | Sofferenze | Usciti<br>con perdita |         | <i>di cui:<br/>non più censiti<br/>alla data finale</i> |
| Dicembre 2012-Dicembre 2013              |                                     |         |                               |            |                       |         |                                                         |
| No anomalia                              | 365.827                             | 2.637   | 4.084                         | 953        | 5                     | 388.859 | 15.354                                                  |
| Scaduti                                  | 849                                 | 747     | 1.210                         | 419        | 1                     | 3.381   | 155                                                     |
| Altri prestiti deteriorati               | 888                                 | 95      | 5.638                         | 3.218      | 18                    | 10.185  | 327                                                     |
| Sofferenze                               | 123                                 | 15      | 71                            | 35.436     | 602                   | 37.148  | 901                                                     |
| Totale                                   | 367.687                             | 3.494   | 11.003                        | 40.026     | 625                   | 439.572 | 16.737                                                  |
| Dicembre 2013-Dicembre 2014              |                                     |         |                               |            |                       |         |                                                         |
| No anomalia                              | 357.729                             | 1.561   | 4.170                         | 910        | 6                     | 378.476 | 14.099                                                  |
| Scaduti                                  | 946                                 | 533     | 1.482                         | 406        | 2                     | 3.509   | 141                                                     |
| Altri prestiti deteriorati               | 908                                 | 50      | 6.597                         | 3.149      | 24                    | 11.086  | 358                                                     |
| Sofferenze                               | 152                                 | 15      | 121                           | 38.722     | 831                   | 40.873  | 1.032                                                   |
| Totale                                   | 359.736                             | 2.159   | 12.370                        | 43.188     | 863                   | 433.945 | 15.630                                                  |
| Dicembre 2014-Dicembre 2015              |                                     |         |                               |            |                       |         |                                                         |
| No anomalia                              | 352.247                             | 1.491   | 4.397                         | 877        | 10                    | 373.697 | 14.676                                                  |
| Scaduti                                  | 411                                 | 478     | 883                           | 258        | 4                     | 2.147   | 113                                                     |
| Altri prestiti deteriorati               | 843                                 | 216     | 7.620                         | 3.619      | 34                    | 12.693  | 361                                                     |
| Sofferenze                               | 172                                 | 20      | 167                           | 40.256     | 785                   | 42.328  | 928                                                     |
| Totale                                   | 353.673                             | 2.205   | 13.066                        | 45.010     | 833                   | 430.865 | 16.078                                                  |
| Dicembre 2015-Dicembre 2016              |                                     |         |                               |            |                       |         |                                                         |
| No anomalia                              | 352.776                             | 939     | 3.484                         | 998        | 9                     | 374.771 | 16.566                                                  |
| Scaduti                                  | 307                                 | 433     | 846                           | 543        | 4                     | 2.286   | 153                                                     |
| Altri prestiti deteriorati               | 788                                 | 24      | 8.641                         | 3.695      | 45                    | 13.686  | 492                                                     |
| Sofferenze                               | 214                                 | 13      | 193                           | 43.409     | 1.000                 | 45.568  | 740                                                     |
| Totale                                   | 354.085                             | 1.409   | 13.164                        | 48.644     | 1.058                 | 436.311 | 17.952                                                  |
| Dicembre 2016-Dicembre 2017              |                                     |         |                               |            |                       |         |                                                         |
| No anomalia                              | 362.118                             | 680     | 2.920                         | 761        | 13                    | 382.983 | 16.491                                                  |
| Scaduti                                  | 205                                 | 285     | 554                           | 308        | 7                     | 1.452   | 93                                                      |
| Altri prestiti deteriorati               | 1.038                               | 34      | 8.592                         | 2.995      | 46                    | 13.188  | 484                                                     |
| Sofferenze                               | 278                                 | 18      | 256                           | 43.736     | 1.161                 | 46.384  | 936                                                     |
| Totale                                   | 363.639                             | 1.017   | 12.321                        | 47.800     | 1.227                 | 444.007 | 18.003                                                  |

(1) Per le fonti e la metodologia, cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia nel rimborso dei prestiti*.

**Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia  
nel rimborso dei prestiti alle imprese (1)**  
(milioni di euro)

| CLASSI DI ANOMALIA<br>ALLA DATA INIZIALE | Classi di anomalia alla data finale |         |                               |            |                       | Totale    |                                                       |
|------------------------------------------|-------------------------------------|---------|-------------------------------|------------|-----------------------|-----------|-------------------------------------------------------|
|                                          | No anomalia                         | Scaduti | Altri prestiti<br>deteriorati | Sofferenze | Usciti<br>con perdita |           | <i>di cui:</i><br>non più censiti<br>alla data finale |
| Dicembre 2012-Dicembre 2013              |                                     |         |                               |            |                       |           |                                                       |
| No anomalia                              | 767.129                             | 6.600   | 46.801                        | 12.114     | 11                    | 847.919   | 15.264                                                |
| Scaduti                                  | 2.229                               | 926     | 5.009                         | 1.154      | 1                     | 9.571     | 252                                                   |
| Altri prestiti deteriorati               | 3.667                               | 205     | 55.748                        | 26.542     | 24                    | 87.440    | 1.253                                                 |
| Sofferenze                               | 158                                 | 12      | 430                           | 148.399    | 817                   | 150.457   | 642                                                   |
| Totale                                   | 773.183                             | 7.743   | 107.989                       | 188.209    | 854                   | 1.095.387 | 17.410                                                |
| Dicembre 2013-Dicembre 2014              |                                     |         |                               |            |                       |           |                                                       |
| No anomalia                              | 677.499                             | 3.844   | 41.369                        | 6.713      | 9                     | 743.810   | 14.377                                                |
| Scaduti                                  | 1.721                               | 505     | 4.067                         | 938        | 1                     | 7.486     | 253                                                   |
| Altri prestiti deteriorati               | 4.145                               | 141     | 73.575                        | 24.298     | 39                    | 103.516   | 1.318                                                 |
| Sofferenze                               | 179                                 | 10      | 496                           | 177.929    | 1.014                 | 181.127   | 1.498                                                 |
| Totale                                   | 683.545                             | 4.500   | 119.506                       | 209.877    | 1.064                 | 1.035.938 | 17.446                                                |
| Dicembre 2014-Dicembre 2015              |                                     |         |                               |            |                       |           |                                                       |
| No anomalia                              | 632.944                             | 3.567   | 25.538                        | 5.043      | 14                    | 683.768   | 16.662                                                |
| Scaduti                                  | 835                                 | 571     | 2.354                         | 458        | 2                     | 4.355     | 134                                                   |
| Altri prestiti deteriorati               | 4.397                               | 363     | 84.000                        | 24.852     | 71                    | 115.339   | 1.658                                                 |
| Sofferenze                               | 238                                 | 20      | 755                           | 200.147    | 1.189                 | 203.378   | 1.030                                                 |
| Totale                                   | 638.414                             | 4.521   | 112.647                       | 230.501    | 1.275                 | 1.006.841 | 19.484                                                |
| Dicembre 2015-Dicembre 2016              |                                     |         |                               |            |                       |           |                                                       |
| No anomalia                              | 620.532                             | 1.585   | 19.169                        | 4.018      | 16                    | 660.835   | 15.515                                                |
| Scaduti                                  | 712                                 | 465     | 2.253                         | 759        | 6                     | 4.365     | 170                                                   |
| Altri prestiti deteriorati               | 6.531                               | 197     | 79.481                        | 19.918     | 120                   | 107.789   | 1.541                                                 |
| Sofferenze                               | 313                                 | 10      | 1.390                         | 216.527    | 1.741                 | 220.936   | 954                                                   |
| Totale                                   | 628.089                             | 2.258   | 102.294                       | 241.223    | 1.882                 | 993.925   | 18.180                                                |
| Dicembre 2016-Dicembre 2017              |                                     |         |                               |            |                       |           |                                                       |
| No anomalia                              | 619.824                             | 1.013   | 15.566                        | 2.801      | 7                     | 653.868   | 14.657                                                |
| Scaduti                                  | 314                                 | 299     | 1.145                         | 298        | 3                     | 2.165     | 106                                                   |
| Altri prestiti deteriorati               | 5.621                               | 63      | 73.903                        | 14.582     | 246                   | 96.751    | 2.337                                                 |
| Sofferenze                               | 504                                 | 22      | 2.012                         | 214.129    | 2.190                 | 220.488   | 1.632                                                 |
| Totale                                   | 626.263                             | 1.396   | 92.626                        | 231.809    | 2.446                 | 973.272   | 18.732                                                |

(1) Per le fonti e la metodologia, cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia nel rimborso dei prestiti*.



**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) |             |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                             | 2017                        |             |             |             | 2017                     |             |             |             |
|                                                                                             | 1° trim.                    | 2° trim.    | 3° trim.    | 4° trim.    | 1° trim.                 | 2° trim.    | 3° trim.    | 4° trim.    |
| Agricoltura, silvicoltura e pesca                                                           | 4,78                        | 4,46        | 4,29        | 4,15        | 6,63                     | 6,48        | 6,32        | 6,30        |
| Estrazioni di minerali da cave e miniere                                                    | 5,95                        | 5,65        | 5,32        | 5,28        | 10,01                    | 9,45        | 9,38        | 9,54        |
| Industrie alimentari, delle bevande e del tabacco                                           | 3,47                        | 3,33        | 3,24        | 3,11        | 7,76                     | 7,67        | 7,59        | 7,29        |
| Industrie tessili, abbigliamento e articoli in pelle                                        | 4,34                        | 4,07        | 3,96        | 3,94        | 6,96                     | 6,76        | 6,71        | 7,04        |
| Industria del legno e dell'arredamento                                                      | 4,76                        | 4,53        | 4,41        | 4,39        | 7,65                     | 7,44        | 7,37        | 7,27        |
| Fabbricazione di carta e stampa                                                             | 4,17                        | 4,11        | 3,83        | 3,82        | 7,94                     | 7,76        | 7,50        | 7,53        |
| Fabbricazione di raffinati del petrolio, prodotti chimici e farmaceutici                    | 3,14                        | 2,98        | 2,82        | 2,81        | 8,57                     | 8,42        | 8,34        | 8,45        |
| Fabbricazione di articoli in gomma e materie plastiche                                      | 3,72                        | 3,49        | 3,29        | 3,31        | 7,34                     | 7,04        | 6,89        | 7,24        |
| Metallurgia, fabbricazione di prodotti in metallo e lavorazione di minerali non metalliferi | 3,88                        | 3,58        | 3,43        | 3,44        | 8,14                     | 7,90        | 7,71        | 7,67        |
| Fabbricazione di prodotti elettronici, apparecchiature elettriche e non elettriche          | 3,70                        | 3,56        | 3,43        | 3,29        | 6,26                     | 5,79        | 5,60        | 5,41        |
| Fabbricazione di macchinari                                                                 | 3,92                        | 3,77        | 3,57        | 3,37        | 7,32                     | 8,46        | 8,10        | 7,28        |
| Fabbricazione di autoveicoli e altri mezzi di trasporto                                     | 2,72                        | 3,25        | 2,85        | 2,56        | 8,63                     | 8,61        | 7,73        | 7,69        |
| Altre attività manifatturiere                                                               | 5,10                        | 4,88        | 4,77        | 4,63        | 8,25                     | 5,85        | 7,93        | 7,56        |
| Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata                             | 2,62                        | 1,92        | 2,37        | 2,38        | 6,64                     | 6,49        | 6,18        | 6,27        |
| Fornitura di acqua, reti fognarie, attività di gestione dei rifiuti e risanamento           | 4,54                        | 4,67        | 4,57        | 4,33        | 8,35                     | 8,24        | 8,02        | 8,03        |
| Costruzioni                                                                                 | 5,64                        | 5,47        | 5,38        | 5,04        | 8,33                     | 8,29        | 8,04        | 7,90        |
| Commercio all'ingrosso e al dettaglio, riparazione di autoveicoli e motocicli               | 4,55                        | 4,38        | 4,25        | 4,13        | 7,71                     | 7,44        | 7,47        | 7,27        |
| Trasporto e magazzinaggio                                                                   | 5,19                        | 5,21        | 4,98        | 4,95        | 8,49                     | 8,24        | 7,99        | 7,99        |
| Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione                                          | 6,25                        | 6,28        | 6,38        | 6,17        | 7,14                     | 7,22        | 7,32        | 7,24        |
| Servizi di informazione e comunicazione                                                     | 3,89                        | 3,58        | 3,61        | 3,67        | 7,49                     | 7,71        | 7,49        | 7,29        |
| Attività immobiliari                                                                        | 4,47                        | 4,36        | 4,30        | 3,82        | 4,81                     | 4,44        | 4,38        | 4,06        |
| Attività professionali, scientifiche e tecniche                                             | 4,67                        | 4,28        | 4,50        | 3,55        | 6,70                     | 6,63        | 6,50        | 6,48        |
| Noleggio, agenzie di viaggio, servizi di supporto alle imprese                              | 4,81                        | 4,49        | 4,59        | 4,43        | 7,65                     | 7,77        | 7,56        | 7,86        |
| Attività residuali                                                                          | 4,46                        | 2,76        | 2,93        | 3,67        | 5,05                     | 5,00        | 4,87        | 4,83        |
| <b>Totale</b>                                                                               | <b>4,47</b>                 | <b>4,21</b> | <b>4,12</b> | <b>3,98</b> | <b>7,17</b>              | <b>7,00</b> | <b>6,90</b> | <b>6,81</b> |
| Per memoria: <b>Imprese (a+b)</b>                                                           | <b>4,57</b>                 | <b>4,31</b> | <b>4,22</b> | <b>4,08</b> |                          |             |             |             |

Fonte: Rilevazione analitica sui tassi di interesse attivi. Per le definizioni delle serie cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Tassi di interesse attivi: rilevazione analitica*.

**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<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 |
| Industria manifatturiera       |        |                  |                    |        |         |                |               |                     |        |                |
| 2001                           | 1657   | 1703             | 1.639              | 1.670  | 1.639   | 1.602          | 1.646         | 1.618               | 1.660  | 1.648          |
| 2002                           | 1650   | 1696             | 1.631              | 1.658  | 1.625   | 1.601          | 1.636         | 1.618               | 1.635  | 1.642          |
| 2003                           | 1641   | 1699             | 1.618              | 1.657  | 1.615   | 1.572          | 1.615         | 1.614               | 1.635  | 1.619          |
| 2004                           | 1657   | 1707             | 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  | 1.665          |
| 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            | 1.620              | 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                           | 1.586  | 1.639            | 1.566              | 1.611  | 1.582   | 1.506          | 1.570         | 1.567               | 1.595  | 1.514          |
| 2011                           | 1.598  | 1.650            | 1.578              | 1.614  | 1.593   | 1.525          | 1.588         | 1.571               | 1.588  | 1.547          |
| 2012                           | 1.585  | 1.628            | 1.569              | 1.600  | 1.566   | 1.532          | 1.575         | 1.571               | 1.571  | 1.534          |
| 2013                           | 1.580  | 1.625            | 1.563              | 1.593  | 1.579   | 1.517          | 1.570         | 1.568               | 1.568  | 1.515          |
| 2014                           | 1.599  | 1.644            | 1.583              | 1.627  | 1.586   | 1.527          | 1.595         | 1.576               | 1.583  | 1.554          |
| 2015                           | 1.619  | 1.642            | 1.611              | 1.642  | 1.622   | 1.566          | 1.611         | 1.610               | 1.603  | 1.625          |
| 2016                           | 1.632  | 1.666            | 1.619              | 1.645  | 1.627   | 1.579          | 1.623         | 1.615               | 1.617  | 1.616          |
| 2017                           | 1.649  | 1.672            | 1.641              | 1.677  | 1.642   | 1.596          | 1.648         | 1.639               | 1.633  | 1.629          |
| Industria in senso stretto     |        |                  |                    |        |         |                |               |                     |        |                |
| 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  | 1.619   | 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                           | 1.593  | 1.641            | 1.576              | 1.615  | 1.587   | 1.528          | 1.575         | 1.571               | 1.598  | 1.565          |
| 2011                           | 1.601  | 1.653            | 1.582              | 1.610  | 1.598   | 1.543          | 1.591         | 1.572               | 1.592  | 1.573          |
| 2012                           | 1.591  | 1.629            | 1.578              | 1.599  | 1.580   | 1.553          | 1.581         | 1.575               | 1.584  | 1.568          |
| 2013                           | 1.584  | 1.625            | 1.570              | 1.592  | 1.587   | 1.534          | 1.573         | 1.572               | 1.577  | 1.547          |
| 2014                           | 1.603  | 1.643            | 1.589              | 1.627  | 1.593   | 1.546          | 1.595         | 1.579               | 1.596  | 1.591          |
| 2015                           | 1.623  | 1.641            | 1.617              | 1.640  | 1.628   | 1.584          | 1.612         | 1.612               | 1.612  | 1.650          |
| 2016                           | 1.634  | 1.666            | 1.623              | 1.644  | 1.625   | 1.595          | 1.625         | 1.617               | 1.619  | 1.633          |
| 2017                           | 1.650  | 1.672            | 1.642              | 1.676  | 1.639   | 1.607          | 1.646         | 1.641               | 1.631  | 1.646          |
| Servizi privati non finanziari |        |                  |                    |        |         |                |               |                     |        |                |
| 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                           | 1.640  | 1.743            | 1.606              | 1.735  | 1.632   | 1.501          | 1.608         | 1.555               | 1.631  | 1.651          |
| 2006                           | 1.638  | 1.768            | 1.596              | 1.695  | 1.636   | 1.506          | 1.587         | 1.534               | 1.628  | 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                           | 1.595  | 1.739            | 1.551              | 1.674  | 1.606   | 1.466          | 1.583         | 1.509               | 1.533  | 1.558          |
| 2011                           | 1.597  | 1.775            | 1.545              | 1.648  | 1.599   | 1.472          | 1.563         | 1.504               | 1.516  | 1.594          |
| 2012                           | 1.592  | 1.743            | 1.548              | 1.678  | 1.612   | 1.457          | 1.578         | 1.502               | 1.521  | 1.573          |
| 2013                           | 1.571  | 1.710            | 1.530              | 1.646  | 1.545   | 1.461          | 1.550         | 1.486               | 1.531  | 1.545          |
| 2014                           | 1.555  | 1.661            | 1.526              | 1.645  | 1.572   | 1.449          | 1.562         | 1.508               | 1.486  | 1.526          |
| 2015                           | 1.573  | 1.700            | 1.539              | 1.676  | 1.602   | 1.447          | 1.570         | 1.511               | 1.495  | 1.573          |
| 2016                           | 1.583  | 1.708            | 1.549              | 1.706  | 1.623   | 1.443          | 1.576         | 1.532               | 1.522  | 1.544          |
| 2017                           | 1.592  | 1.710            | 1.560              | 1.690  | 1.618   | 1.478          | 1.588         | 1.532               | 1.533  | 1.564          |

Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Imprese: Indagine sulle imprese industriali e dei servizi (Invind)*.  
(1) Localizzazione effettiva degli addetti dal 1999.

**Lavoro straordinario nelle imprese industriali e dei servizi con almeno 20 addetti***(incidenza percentuale sulle ore effettivamente lavorate)*

| ANNI                           | Totale | 20-49<br>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 |
| Industria in senso stretto     |        |                  |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 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                           | 3,7    | 3,2              | 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                 | 4,2      | 3,9    | 4,3         |
| 2012                           | 3,9    | 3,4              | 4,1                | 3,9    | 3,9     | 4,4         | 4,0                 | 4,1      | 4,2    | 4,2         |
| 2013                           | 3,9    | 3,7              | 3,9                | 3,7    | 3,9     | 4,3         | 4,0                 | 3,8      | 3,8    | 4,0         |
| 2014                           | 3,8    | 3,4              | 3,9                | 3,7    | 3,9     | 4,1         | 4,0                 | 3,6      | 3,8    | 4,2         |
| 2015                           | 3,9    | 3,5              | 4,0                | 3,8    | 4,1     | 4,2         | 4,1                 | 3,8      | 4,0    | 4,3         |
| 2016                           | 3,8    | 3,6              | 3,9                | 3,6    | 4,2     | 3,9         | 3,9                 | 3,7      | 3,9    | 3,9         |
| 2017                           | 3,7    | 3,4              | 3,8                | 3,6    | 4,1     | 3,9         | 3,9                 | 3,7      | 3,9    | 4,0         |
| Servizi privati non finanziari |        |                  |                    |        |         |             |                     |          |        |             |
| 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    | 3,3              | 5,4                | 5,1    | 4,5     | 5,9         | 5,6                 | 5,8      | 4,6    | 5,4         |
| 2011                           | 5,1    | 3,6              | 5,6                | 5,2    | 4,6     | 6,2         | 6,0                 | 5,6      | 4,9    | 5,6         |
| 2012                           | 5,2    | 3,4              | 5,7                | 5,3    | 4,8     | 6,4         | 6,4                 | 5,5      | 5,3    | 5,0         |
| 2013                           | 4,8    | 3,3              | 5,2                | 4,2    | 4,5     | 6,2         | 5,5                 | 4,9      | 5,3    | 5,0         |
| 2014                           | 4,7    | 3,2              | 5,1                | 4,0    | 4,3     | 6,0         | 5,4                 | 4,8      | 5,2    | 4,5         |
| 2015                           | 4,9    | 3,3              | 5,4                | 4,8    | 4,5     | 6,1         | 5,8                 | 5,1      | 5,3    | 5,2         |
| 2016                           | 4,9    | 3,6              | 5,3                | 4,5    | 5,5     | 5,8         | 5,5                 | 5,5      | 5,3    | 4,7         |
| 2017                           | 5,2    | 3,6              | 5,7                | 4,7    | 5,3     | 6,4         | 6,1                 | 5,5      | 5,7    | 5,1         |

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

## Indici nazionali dei prezzi al consumo

(indici: 2015=100; variazioni percentuali sul periodo corrispondente)

| PERIODO     | Voci a prezzo libero                    |         |        |                  |         |                    |               | Voci a prezzo regolamentato |                    |                        |         | Totale<br>beni<br>energetici | Indice<br>generale<br>al netto di<br>energetici<br>alimentari<br>e<br>tabacchi | Indice<br>generale | Per le<br>famiglie<br>di<br>operai<br>e<br>impiegati<br>(1) |        |
|-------------|-----------------------------------------|---------|--------|------------------|---------|--------------------|---------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|---------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------|--------|
|             | Al netto di alimentari<br>ed energetici |         |        | Beni alimentari  |         | Beni<br>energetici | Tabac-<br>chi | Totale                      | Beni<br>energetici | Beni non<br>energetici | Servizi |                              |                                                                                |                    |                                                             |        |
|             | Beni                                    | Servizi | Totale | Trasfor-<br>mati | Freschi |                    |               |                             |                    |                        |         |                              |                                                                                |                    |                                                             | Totale |
| Pesi (2)    | 23,2                                    | 39,6    | 62,8   | 10,5             | 7,0     | 17,5               | 4,5           | 2,1                         | 87,0               | 4,3                    | 2,3     | 6,4                          | 8,9                                                                            | 71,5               | 100,0                                                       | 100,0  |
| 2014        | 0,1                                     | 0,6     | 0,5    | 0,9              | -0,9    | 0,2                | -2,1          | -0,4                        | 0,3                | -4,0                   | -0,1    | 2,5                          | -3,0                                                                           | 0,7                | 0,2                                                         | 0,2    |
| 2015        | 0,2                                     | 0,7     | 0,5    | 0,3              | 2,3     | 1,1                | -10,3         | 3,6                         | 0,1                | -2,5                   | 1,4     | 0,5                          | -6,8                                                                           | 0,5                | 0,0                                                         | -0,1   |
| 2016        | 0,4                                     | 0,5     | 0,5    | 0,1              | 0,4     | 0,2                | -5,9          | 2,1                         | 0,1                | -5,1                   | 0,1     | 0,7                          | -5,6                                                                           | 0,5                | -0,1                                                        | -0,1   |
| 2017        | -0,1                                    | 1,1     | 0,0    | 0,5              | 3,6     | 1,8                | 6,2           | 1,0                         | 1,2                | 3,0                    | 0,3     | 1,0                          | 4,5                                                                            | 0,7                | 1,2                                                         | 1,1    |
| 2016 – gen. | 0,6                                     | 0,7     | 0,7    | 0,3              | 0,6     | 0,4                | -5,9          | 3,7                         | 0,3                | -2,5                   | 0,4     | 0,7                          | -4,2                                                                           | 0,7                | 0,3                                                         | 0,3    |
| feb.        | 0,5                                     | 0,4     | 0,5    | 0,3              | -1,2    | -0,3               | -8,5          | -0,4                        | -0,1               | -2,6                   | 0,3     | 0,8                          | -5,5                                                                           | 0,5                | -0,3                                                        | -0,2   |
| mar.        | 0,6                                     | 0,7     | 0,7    | 0,2              | -1,1    | -0,3               | -11,2         | -0,3                        | -0,2               | -2,7                   | 0,0     | 0,7                          | -7,0                                                                           | 0,7                | -0,2                                                        | -0,3   |
| apr.        | 0,6                                     | 0,5     | 0,5    | 0,2              | -0,5    | -0,1               | -9,9          | -0,3                        | -0,2               | -6,4                   | -0,2    | 0,6                          | -8,3                                                                           | 0,5                | -0,5                                                        | -0,4   |
| mag.        | 0,6                                     | 0,4     | 0,5    | 0,1              | 0,4     | 0,2                | -10,0         | 2,0                         | -0,1               | -6,7                   | -0,2    | 0,7                          | -8,4                                                                           | 0,5                | -0,3                                                        | -0,4   |
| giu.        | 0,4                                     | 0,4     | 0,4    | 0,0              | 0,7     | 0,2                | -8,1          | 2,9                         | 0,0                | -6,8                   | -0,3    | 0,7                          | -7,5                                                                           | 0,4                | -0,4                                                        | -0,3   |
| lug.        | 0,4                                     | 0,6     | 0,5    | 0,0              | 1,5     | 0,6                | -8,0          | 2,9                         | 0,1                | -5,9                   | -0,2    | 0,8                          | -7,0                                                                           | 0,6                | -0,1                                                        | -0,1   |
| ago.        | 0,4                                     | 0,5     | 0,4    | 0,0              | 2,4     | 0,8                | -7,0          | 2,9                         | 0,2                | -5,9                   | -0,1    | 0,8                          | -6,5                                                                           | 0,5                | -0,1                                                        | -0,1   |
| set.        | 0,3                                     | 0,5     | 0,4    | -0,1             | 0,4     | 0,0                | -2,7          | 2,9                         | 0,3                | -3,8                   | 0,0     | 0,6                          | -3,4                                                                           | 0,4                | 0,1                                                         | 0,1    |
| ott.        | 0,2                                     | 0,0     | 0,1    | -0,1             | -0,4    | -0,2               | -0,9          | 2,9                         | 0,0                | -6,0                   | 0,4     | 0,8                          | -3,6                                                                           | 0,1                | -0,2                                                        | -0,1   |
| nov.        | 0,1                                     | 0,6     | 0,3    | 0,0              | 0,2     | 0,0                | 0,3           | 2,9                         | 0,3                | -5,9                   | 0,4     | 0,8                          | -3,0                                                                           | 0,4                | 0,1                                                         | 0,1    |
| dic.        | 0,0                                     | 1,0     | 0,6    | 0,0              | 1,8     | 0,7                | 2,4           | 2,8                         | 0,8                | -5,8                   | 0,5     | 0,8                          | -1,9                                                                           | 0,6                | 0,5                                                         | 0,4    |
| 2017 – gen. | -0,1                                    | 0,6     | -0,3   | 0,0              | 5,3     | 2,1                | 9,0           | 2,8                         | 1,2                | -2,8                   | 1,2     | 1,0                          | 2,7                                                                            | 0,5                | 1,0                                                         | 0,9    |
| feb.        | -0,1                                    | 1,0     | 0,0    | 0,1              | 8,8     | 3,6                | 12,1          | 2,9                         | 1,8                | -1,6                   | 1,2     | 1,0                          | 4,8                                                                            | 0,6                | 1,6                                                         | 1,5    |
| mar.        | -0,1                                    | 1,0     | 0,0    | 0,2              | 6,2     | 2,6                | 11,3          | 2,7                         | 1,6                | -1,2                   | 1,2     | 1,0                          | 4,7                                                                            | 0,7                | 1,4                                                         | 1,4    |
| apr.        | -0,2                                    | 1,8     | 0,4    | 0,3              | 4,7     | 2,1                | 9,1           | 2,7                         | 1,7                | 5,7                    | 0,8     | 1,0                          | 7,5                                                                            | 1,1                | 1,9                                                         | 1,7    |
| mag.        | -0,3                                    | 1,4     | 0,1    | 0,4              | 3,8     | 1,8                | 6,8           | 0,3                         | 1,3                | 6,1                    | 0,6     | 1,0                          | 6,5                                                                            | 0,8                | 1,4                                                         | 1,4    |
| giu.        | -0,2                                    | 1,6     | 0,2    | 0,6              | 1,4     | 0,9                | 2,9           | -0,3                        | 1,0                | 6,2                    | 0,7     | 1,1                          | 4,5                                                                            | 1,0                | 1,2                                                         | 1,1    |
| lug.        | -0,1                                    | 1,4     | 0,2    | 0,6              | 1,3     | 0,9                | 2,1           | -0,3                        | 0,9                | 5,0                    | 0,6     | 1,0                          | 3,5                                                                            | 0,8                | 1,1                                                         | 1,0    |
| ago.        | -0,1                                    | 1,6     | 0,3    | 0,6              | 0,7     | 0,7                | 4,3           | 0,2                         | 1,1                | 5,0                    | -0,4    | 1,0                          | 4,5                                                                            | 0,9                | 1,2                                                         | 1,2    |
| set.        | -0,2                                    | 1,3     | 0,1    | 0,7              | 2,1     | 1,3                | 4,0           | 0,2                         | 1,0                | 2,9                    | -0,5    | 1,1                          | 3,4                                                                            | 0,8                | 1,1                                                         | 1,1    |
| ott.        | -0,2                                    | 0,7     | -0,2   | 0,8              | 3,8     | 1,9                | 4,3           | 0,2                         | 0,9                | 3,9                    | -0,5    | 0,8                          | 4,0                                                                            | 0,4                | 1,0                                                         | 0,9    |
| nov.        | -0,1                                    | 0,4     | -0,4   | 0,8              | 3,2     | 1,8                | 5,0           | 0,2                         | 0,8                | 3,8                    | -0,5    | 0,8                          | 4,4                                                                            | 0,3                | 0,9                                                         | 0,8    |
| dic.        | -0,1                                    | 0,5     | -0,3   | 0,8              | 2,4     | 1,5                | 4,4           | 0,5                         | 0,8                | 3,7                    | -0,5    | 0,8                          | 4,1                                                                            | 0,4                | 0,9                                                         | 0,8    |
| 2018 – gen. | 0,1                                     | 0,5     | 0,1    | 2,1              | 0,4     | 1,4                | 2,5           | 0,5                         | 0,7                | 6,4                    | -1,9    | 1,4                          | 4,5                                                                            | 0,4                | 0,9                                                         | 0,9    |
| feb.        | -0,2                                    | 0,7     | 0,1    | 1,3              | -3,2    | -0,7               | 2,1           | 0,3                         | 0,2                | 5,3                    | -1,8    | 1,6                          | 3,7                                                                            | 0,5                | 0,5                                                         | 0,5    |
| mar.        | -0,2                                    | 0,8     | 0,3    | 1,2              | -0,4    | 0,5                | 1,1           | 2,2                         | 0,6                | 5,0                    | -1,8    | 1,6                          | 3,0                                                                            | 0,5                | 0,8                                                         | 0,7    |
| apr.        | 0,0                                     | 0,1     | 0,0    | 1,8              | 0,7     | 1,3                | 2,7           | 2,8                         | 0,6                | -1,2                   | -1,4    | 2,0                          | 0,7                                                                            | 0,2                | 0,5                                                         | 0,4    |

Fonte: elaborazioni su dati Istat; cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Indici dei prezzi al consumo: Italia*.

(1) Indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati, nella versione al netto dei tabacchi. – (2) Dal gennaio 1999 i pesi vengono modificati ogni anno dall'Istat sulla base della stima dei consumi finali delle famiglie nell'anno precedente; quelli riportati nella tavola sono del gennaio 2018.

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

| PERIODI     | Beni non alimentari e non energetici | Servizi | Totale al netto dei beni alimentari ed energetici | Beni alimentari |         |        | Beni energetici | Totale al netto dei beni alimentari freschi ed energetici | Totale |
|-------------|--------------------------------------|---------|---------------------------------------------------|-----------------|---------|--------|-----------------|-----------------------------------------------------------|--------|
|             |                                      |         |                                                   | Trasformati     | Freschi | Totale |                 |                                                           |        |
| Pesi        | 26,5                                 | 43,3    | 69,8                                              | 11,6            | 9,2     | 20,8   | 9,4             | 81,4                                                      | 100,0  |
| 2014        | 0,5                                  | 0,8     | 0,7                                               | 0,5             | -0,7    | 0,0    | -3,0            | 0,7                                                       | 0,2    |
| 2015        | 0,7                                  | 0,6     | 0,7                                               | 0,9             | 1,9     | 1,4    | -6,8            | 0,7                                                       | 0,1    |
| 2016        | 0,5                                  | 0,6     | 0,5                                               | 0,4             | 0,5     | 0,4    | -5,5            | 0,5                                                       | -0,1   |
| 2017        | 0,3                                  | 1,1     | 0,8                                               | 0,6             | 3,2     | 1,7    | 4,5             | 0,8                                                       | 1,3    |
| 2016 – gen. | 1,2                                  | 0,8     | 0,9                                               | 1,0             | 0,6     | 0,8    | -4,1            | 0,9                                                       | 0,4    |
| feb.        | 1,0                                  | 0,4     | 0,5                                               | 0,1             | -0,9    | -0,3   | -5,5            | 0,5                                                       | -0,2   |
| mar.        | 0,9                                  | 0,6     | 0,8                                               | -0,1            | -0,8    | -0,4   | -7,0            | 0,6                                                       | -0,2   |
| apr.        | 0,8                                  | 0,5     | 0,6                                               | 0,1             | -0,2    | 0,0    | -8,2            | 0,5                                                       | -0,4   |
| mag.        | 0,7                                  | 0,5     | 0,6                                               | 0,4             | 0,4     | 0,4    | -8,4            | 0,6                                                       | -0,3   |
| giu.        | 0,5                                  | 0,5     | 0,5                                               | 0,5             | 0,6     | 0,5    | -7,5            | 0,5                                                       | -0,2   |
| lug.        | 0,2                                  | 0,8     | 0,5                                               | 0,5             | 1,4     | 0,9    | -6,9            | 0,6                                                       | -0,2   |
| ago.        | 0,2                                  | 0,6     | 0,4                                               | 0,4             | 1,9     | 1,0    | -6,4            | 0,4                                                       | -0,1   |
| set.        | 0,3                                  | 0,6     | 0,4                                               | 0,5             | 0,4     | 0,4    | -3,3            | 0,5                                                       | 0,1    |
| ott.        | 0,3                                  | 0,2     | 0,2                                               | 0,3             | -0,2    | 0,1    | -3,5            | 0,2                                                       | -0,1   |
| nov.        | 0,3                                  | 0,5     | 0,4                                               | 0,5             | 0,5     | 0,5    | -2,9            | 0,5                                                       | 0,1    |
| dic.        | 0,4                                  | 0,9     | 0,7                                               | 0,5             | 1,8     | 1,0    | -2,0            | 0,7                                                       | 0,5    |
| 2017 – gen. | 0,5                                  | 0,6     | 0,5                                               | 0,5             | 4,5     | 2,3    | 2,7             | 0,5                                                       | 1,0    |
| feb.        | 0,1                                  | 1,0     | 0,7                                               | 0,6             | 7,4     | 3,6    | 4,8             | 0,6                                                       | 1,6    |
| mar.        | 0,0                                  | 1,1     | 0,6                                               | 0,7             | 5,4     | 2,7    | 4,6             | 0,7                                                       | 1,4    |
| apr.        | 0,2                                  | 1,8     | 1,3                                               | 0,5             | 3,8     | 1,9    | 7,4             | 1,2                                                       | 2,0    |
| mag.        | 0,3                                  | 1,3     | 0,9                                               | 0,4             | 3,4     | 1,7    | 6,4             | 0,8                                                       | 1,6    |
| giu.        | 0,3                                  | 1,4     | 1,0                                               | 0,4             | 1,3     | 0,8    | 4,6             | 1,0                                                       | 1,2    |
| lug.        | 0,3                                  | 1,3     | 0,9                                               | 0,5             | 1,3     | 0,8    | 3,4             | 0,8                                                       | 1,2    |
| ago.        | 0,7                                  | 1,6     | 1,2                                               | 0,6             | 0,9     | 0,7    | 4,5             | 1,1                                                       | 1,4    |
| set.        | 0,8                                  | 1,3     | 1,1                                               | 0,6             | 2,1     | 1,3    | 3,4             | 1,0                                                       | 1,3    |
| ott.        | 0,2                                  | 0,6     | 0,5                                               | 0,7             | 3,3     | 1,9    | 4,0             | 0,5                                                       | 1,1    |
| nov.        | 0,4                                  | 0,5     | 0,4                                               | 0,9             | 2,8     | 1,7    | 4,4             | 0,5                                                       | 1,1    |
| dic.        | 0,4                                  | 0,5     | 0,5                                               | 1,1             | 2,3     | 1,6    | 4,2             | 0,5                                                       | 1,0    |
| 2018 – gen. | 0,9                                  | 0,5     | 0,7                                               | 1,7             | 0,8     | 1,3    | 4,5             | 0,8                                                       | 1,2    |
| feb.        | 0,4                                  | 0,6     | 0,5                                               | 1,1             | -2,4    | -0,6   | 3,6             | 0,6                                                       | 0,5    |
| mar.        | 0,4                                  | 0,8     | 0,7                                               | 1,5             | -0,2    | 0,8    | 3,0             | 0,8                                                       | 0,9    |
| apr.        | 0,3                                  | 0,2     | 0,2                                               | 2,3             | 1,1     | 1,8    | 0,8             | 0,5                                                       | 0,6    |

Fonte: Eurostat; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Indici dei prezzi al consumo: Italia*.

(1) Indici a catena. I pesi vengono modificati ogni anno dall'Istat sulla base della stima dei consumi finali delle famiglie nell'anno precedente, quelli riportati nella tavola sono del gennaio 2018.

**Indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno***(indici: 2015=100; variazioni percentuali sul periodo corrispondente)*

| PERIODI     | Beni di consumo (1) |                | Beni alimentari (2) | Beni strumentali | Beni intermedi | Energetici | Totali al netto di alimentari ed energetici | Totale generale |
|-------------|---------------------|----------------|---------------------|------------------|----------------|------------|---------------------------------------------|-----------------|
|             | Totali              | Non alimentari |                     |                  |                |            |                                             |                 |
| Pesi        | 21,9                | 10,2           | 13,1                | 18,0             | 26,7           | 33,4       | 53,4                                        | 100,0           |
| 2014        | 0,4                 | 0,8            | -0,3                | 0,5              | -0,5           | -5,5       | 0,2                                         | -1,8            |
| 2015        | 0,0                 | 0,3            | -0,1                | 0,6              | -0,5           | -9,6       | 0,0                                         | -3,4            |
| 2016        | -0,2                | -0,1           | -0,5                | 0,4              | -1,2           | -5,5       | -0,4                                        | -2,2            |
| 2017        | 1,3                 | 0,1            | 2,0                 | 0,9              | 2,8            | 4,0        | 1,7                                         | 2,6             |
| 2016 – gen. | -0,2                | 0,1            | -0,7                | 0,1              | -1,7           | -7,4       | -0,7                                        | -3,0            |
| feb.        | -0,6                | -0,1           | -1,2                | 0,3              | -1,9           | -10,0      | -0,8                                        | -4,1            |
| mar.        | -0,8                | -0,2           | -1,5                | 0,3              | -2,1           | -9,2       | -0,9                                        | -3,9            |
| apr.        | -0,6                | 0,2            | -1,6                | 0,4              | -2,0           | -11,3      | -0,7                                        | -4,5            |
| mag.        | -0,5                | 0,1            | -1,1                | 0,5              | -1,9           | -10,2      | -0,7                                        | -4,1            |
| giu.        | -0,4                | -0,3           | -0,5                | 0,4              | -1,6           | -8,3       | -0,7                                        | -3,4            |
| lug.        | -0,2                | 0,0            | -0,3                | 0,5              | -1,3           | -3,1       | -0,5                                        | -1,3            |
| ago.        | -0,2                | -0,1           | -0,6                | 0,5              | -1,3           | -2,2       | -0,4                                        | -1,0            |
| set.        | -0,1                | -0,1           | -0,3                | 0,5              | -0,9           | -1,6       | -0,2                                        | -0,7            |
| ott.        | 0,1                 | 0,0            | 0,0                 | 0,4              | -0,6           | -1,9       | -0,1                                        | -0,7            |
| nov.        | 0,4                 | -0,2           | 0,6                 | 0,6              | 0,1            | -1,4       | 0,3                                         | -0,3            |
| dic.        | 0,5                 | -0,6           | 1,2                 | 0,7              | 0,8            | 1,3        | 0,5                                         | 0,8             |
| 2017 – gen. | 0,5                 | -0,4           | 1,1                 | 0,7              | 1,9            | 6,2        | 1,1                                         | 2,9             |
| feb.        | 0,9                 | -0,4           | 1,7                 | 0,6              | 2,6            | 7,8        | 1,5                                         | 3,7             |
| mar.        | 1,1                 | -0,3           | 2,0                 | 0,8              | 3,5            | 5,9        | 1,9                                         | 3,3             |
| apr.        | 1,5                 | -0,1           | 2,6                 | 0,8              | 3,4            | 8,7        | 1,9                                         | 4,3             |
| mag.        | 1,4                 | 0,1            | 2,1                 | 0,9              | 3,0            | 5,6        | 1,9                                         | 3,2             |
| giu.        | 1,3                 | 0,2            | 1,8                 | 1,1              | 2,7            | 3,5        | 1,8                                         | 2,5             |
| lug.        | 1,4                 | 0,1            | 2,1                 | 1,1              | 2,4            | -0,8       | 1,6                                         | 0,8             |
| ago.        | 1,6                 | 0,3            | 2,4                 | 1,1              | 2,5            | 0,9        | 1,7                                         | 1,6             |
| set.        | 1,5                 | 0,2            | 2,3                 | 0,8              | 2,8            | 1,2        | 1,7                                         | 1,6             |
| ott.        | 1,3                 | 0,0            | 1,9                 | 0,9              | 3,3            | 2,5        | 2,0                                         | 2,2             |
| nov.        | 1,3                 | 0,3            | 1,9                 | 0,8              | 3,1            | 4,3        | 1,9                                         | 2,7             |
| dic.        | 1,4                 | 0,7            | 1,6                 | 0,7              | 2,7            | 3,0        | 1,8                                         | 2,2             |
| 2018 – gen. | 1,3                 | 0,5            | 1,3                 | 0,7              | 2,3            | 2,5        | 1,6                                         | 1,8             |
| feb.        | 1,0                 | 0,4            | 1,0                 | 0,8              | 2,1            | 2,6        | 1,5                                         | 1,8             |
| mar.        | 1,1                 | 0,4            | 1,2                 | 0,6              | 1,8            | 4,7        | 1,2                                         | 2,4             |

Fonte: Eurostat; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Indice dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno: Italia e area dell'euro*.

(1) Nella voce non sono inclusi i beni energetici e gli autoveicoli; questi ultimi sono compresi tra i beni strumentali. – (2) 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.

**Indicatori di competitività di alcune economie avanzate (1) (2)**  
*(dati medi nel periodo; in base ai prezzi alla produzione dei manufatti; indici 1999=100)*

| PERIODO         | Belgio | Canada | Francia | Germania | Giappone | Italia | Paesi Bassi | Regno Unito | Spagna | Stati Uniti |
|-----------------|--------|--------|---------|----------|----------|--------|-------------|-------------|--------|-------------|
| 2008            | 116,4  | 109,0  | 102,1   | 95,1     | 75,1     | 104,7  | 120,3       | 81,1        | 111,8  | 97,7        |
| 2009            | 117,0  | 108,2  | 100,8   | 97,4     | 86,5     | 104,2  | 114,2       | 76,2        | 111,4  | 96,2        |
| 2010            | 115,9  | 115,4  | 96,1    | 92,1     | 86,1     | 100,2  | 112,9       | 75,3        | 108,6  | 94,1        |
| 2011            | 117,2  | 118,2  | 95,8    | 90,4     | 86,7     | 99,6   | 118,7       | 74,0        | 109,8  | 91,6        |
| 2012            | 115,8  | 117,6  | 93,9    | 87,9     | 86,2     | 97,4   | 112,8       | 80,3        | 108,6  | 95,2        |
| 2013            | 118,0  | 114,7  | 95,6    | 90,1     | 71,0     | 99,4   | 114,9       | 81,1        | 110,5  | 96,9        |
| 2014            | 116,7  | 110,0  | 95,9    | 91,5     | 68,4     | 100,4  | 115,8       | 80,4        | 110,6  | 100,2       |
| 2015            | 107,4  | 102,8  | 92,2    | 89,2     | 65,6     | 97,5   | 109,6       | 83,5        | 107,6  | 110,4       |
| 2016            | 107,0  | 101,5  | 92,7    | 91,2     | 73,9     | 98,6   | 111,3       | 77,6        | 108,4  | 112,6       |
| 2017            | 113,3  | 102,9  | 92,3    | 91,0     | 69,6     | 98,8   | 113,1       | 74,4        | 110,0  | 111,0       |
| 2016 – 1° trim. | 103,7  | 98,9   | 93,2    | 92,3     | 71,3     | 99,2   | 110,6       | 81,3        | 107,7  | 114,0       |
| 2° trim.        | 106,5  | 102,8  | 93,0    | 91,3     | 73,2     | 98,8   | 111,0       | 79,7        | 108,6  | 110,9       |
| 3° trim.        | 107,8  | 102,4  | 92,5    | 90,9     | 77,2     | 98,6   | 111,5       | 75,3        | 108,6  | 111,4       |
| 4° trim.        | 110,2  | 102,0  | 92,0    | 90,2     | 73,7     | 98,1   | 111,9       | 74,2        | 108,6  | 114,1       |
| 2017 – 1° trim. | 111,6  | 102,9  | 91,2    | 89,3     | 70,5     | 97,2   | 112,1       | 74,1        | 108,8  | 113,8       |
| 2° trim.        | 111,5  | 100,7  | 91,6    | 90,2     | 70,9     | 97,8   | 112,3       | 74,6        | 109,1  | 111,9       |
| 3° trim.        | 113,8  | 104,2  | 93,2    | 92,4     | 69,0     | 99,9   | 113,9       | 73,8        | 110,8  | 108,7       |
| 4° trim.        | 116,5  | 103,7  | 93,3    | 92,1     | 67,8     | 100,2  | 114,0       | 74,9        | 111,2  | 109,5       |
| 2017 – gen.     | 111,7  | 103,3  | 91,4    | 89,5     | 70,1     | 97,5   | 112,0       | 74,2        | 109,0  | 115,0       |
| feb.            | 111,9  | 103,8  | 91,2    | 89,2     | 71,0     | 97,1   | 112,2       | 74,5        | 108,9  | 113,6       |
| mar.            | 111,3  | 101,7  | 90,9    | 89,2     | 70,4     | 97,0   | 112,0       | 73,7        | 108,6  | 112,9       |
| apr.            | 111,6  | 101,3  | 91,0    | 89,1     | 71,9     | 97,0   | 111,6       | 74,6        | 108,3  | 112,5       |
| mag.            | 111,6  | 100,0  | 91,8    | 90,4     | 70,1     | 98,0   | 112,5       | 75,1        | 109,4  | 111,9       |
| giu.            | 111,4  | 100,8  | 92,1    | 91,1     | 70,7     | 98,6   | 112,7       | 74,1        | 109,6  | 111,3       |
| lug.            | 112,2  | 103,7  | 92,9    | 92,2     | 69,3     | 99,5   | 113,4       | 74,2        | 110,5  | 109,9       |
| ago.            | 114,1  | 103,8  | 93,4    | 92,7     | 69,7     | 100,3  | 114,1       | 73,1        | 111,0  | 108,6       |
| set.            | 115,0  | 105,1  | 93,3    | 92,2     | 68,0     | 99,9   | 114,2       | 74,1        | 110,9  | 107,5       |
| ott.            | 115,8  | 104,1  | 93,2    | 92,2     | 68,0     | 100,1  | 114,1       | 74,5        | 111,1  | 109,6       |
| nov.            | 116,8  | 103,8  | 93,4    | 92,0     | 68,1     | 100,3  | 114,2       | 75,0        | 111,2  | 109,9       |
| dic.            | 116,7  | 103,3  | 93,4    | 92,0     | 67,4     | 100,1  | 113,8       | 75,2        | 111,4  | 109,0       |
| 2018 – gen.     | 118,0  | 105,0  | 93,8    | 92,4     | 67,4     | 100,4  | 114,4       | 75,2        | 112,1  | 106,9       |
| feb.            | 118,2  | 103,4  | 93,8    | 93,0     | 69,0     | 100,5  | 114,8       | 75,5        | 111,9  | 106,8       |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Indicatori di competitività di alcune economie avanzate*. – (2) Indici in aumento segnalano un peggioramento della competitività. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono dagli arrotondamenti.

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

| VOCI                           | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Conto corrente</b>          | <b>-5.455</b> | <b>16.037</b> | <b>31.102</b> | <b>25.009</b> | <b>43.493</b> | <b>47.850</b> |
| Merci                          | 16.829        | 36.099        | 47.407        | 51.106        | 57.657        | 56.016        |
| Crediti                        | 377.407       | 379.080       | 389.510       | 405.982       | 410.007       | 439.450       |
| Debiti                         | 360.579       | 342.981       | 342.104       | 354.876       | 352.351       | 383.434       |
| Servizi                        | -123          | 443           | -1.017        | -2.618        | -2.672        | -3.713        |
| Crediti                        | 84.523        | 84.343        | 85.902        | 88.666        | 91.347        | 99.025        |
| Debiti                         | 84.645        | 83.900        | 86.919        | 91.284        | 94.019        | 102.738       |
| Redditi primari                | -2.646        | -2.433        | 618           | -8.184        | 5.227         | 10.267        |
| Crediti                        | 59.161        | 58.218        | 62.785        | 54.041        | 64.206        | 66.188        |
| Debiti                         | 61.806        | 60.652        | 62.167        | 62.226        | 58.979        | 55.921        |
| Redditi secondari              | -19.516       | -18.072       | -15.905       | -15.295       | -16.719       | -14.720       |
| Crediti                        | 13.882        | 14.257        | 15.124        | 15.227        | 15.625        | 16.655        |
| di cui: istituzioni della UE   | 1.764         | 1.076         | 1.003         | 1.053         | 533           | 850           |
| Debiti                         | 33.398        | 32.329        | 31.030        | 30.522        | 32.345        | 31.376        |
| di cui: istituzioni della UE   | 14.980        | 15.749        | 14.898        | 13.737        | 14.945        | 12.100        |
| <b>Conto capitale</b>          | <b>3.959</b>  | <b>-744</b>   | <b>2.682</b>  | <b>3.901</b>  | <b>-3.111</b> | <b>-869</b>   |
| Attività intangibili           | 1.835         | -3.142        | -942          | -1.183        | -1.973        | -1.208        |
| Trasferimenti unilaterali      | 2.124         | 2.398         | 3.624         | 5.085         | -1.138        | 339           |
| di cui: istituzioni della UE   | 3.167         | 3.648         | 4.792         | 6.395         | 543           | 1.785         |
| <b>Conto finanziario</b>       | <b>-3.218</b> | <b>21.864</b> | <b>51.514</b> | <b>35.209</b> | <b>65.387</b> | <b>47.190</b> |
| Investimenti diretti           | 5.293         | 650           | 2.331         | 2.419         | -4.095        | -11.235       |
| All'estero                     | 5.241         | 15.288        | 15.259        | 14.394        | 13.679        | 6.523         |
| In Italia                      | -52           | 14.638        | 12.928        | 11.976        | 17.774        | 17.758        |
| Investimenti di portafoglio    | -17.436       | -4.079        | 4.144         | 97.505        | 159.540       | 98.417        |
| Attività                       | -53.024       | 31.141        | 101.848       | 120.870       | 84.362        | 127.079       |
| Azioni e quote di fondi comuni | 22.911        | 57.298        | 78.538        | 84.322        | 53.613        | 97.369        |
| Titoli di debito               | -75.935       | -26.157       | 23.309        | 36.548        | 30.749        | 29.711        |
| di cui: obbligazioni           | -74.117       | -25.002       | 24.068        | 35.948        | 30.332        | 28.016        |
| Passività                      | -35.589       | 35.220        | 97.703        | 23.366        | -75.178       | 28.662        |
| Azioni e quote di fondi comuni | 16.133        | 13.014        | 19.282        | 11.583        | -2.910        | 15.544        |
| Titoli di debito               | -51.722       | 22.205        | 78.422        | 11.783        | -72.268       | 13.118        |
| di cui: obbligazioni           | -70.083       | 7.843         | 68.179        | 44.246        | -101.895      | 2.400         |
| Derivati                       | 5.839         | 3.035         | -3.581        | 2.315         | -2.968        | -5.721        |
| Altri investimenti             | 1.625         | 20.731        | 49.573        | -67.563       | -85.914       | -36.922       |
| Attività                       | 32.901        | -25.038       | 17.508        | -21.255       | 6.426         | 19.968        |
| Passività                      | 31.276        | -45.769       | -32.065       | 46.309        | 92.340        | 56.889        |
| Variazione riserve ufficiali   | 1.461         | 1.528         | -953          | 535           | -1.175        | 2.650         |
| <b>Errori e omissioni</b>      | <b>-1.721</b> | <b>6.571</b>  | <b>17.730</b> | <b>6.299</b>  | <b>25.006</b> | <b>209</b>    |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Bilancia dei pagamenti*.



**Esportazioni e importazioni di beni FOB-CIF in valore per settore di attività economica nel 2017***(composizione percentuale, variazioni percentuali e variazioni in milioni di euro per il saldo)*

| SETTORI (1)                                                                                         | Esportazioni                      |                                 | Importazioni                      |                                 | Variazione del saldo rispetto al 2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                                                     | Composizione percentuale nel 2016 | Variazioni percentuali sul 2016 | Composizione percentuale nel 2016 | Variazioni percentuali sul 2016 |                                       |
| Prodotti dell'agricoltura, della silvicoltura e della pesca                                         | 1,6                               | 3,4                             | 3,8                               | 4,5                             | -392                                  |
| Prodotti dell'estrazione di minerali da cave e miniere                                              | 0,2                               | 21,7                            | 8,5                               | 27,5                            | -8.340                                |
| Prodotti delle attività manifatturiere                                                              | 95,9                              | 7,4                             | 84,6                              | 7,0                             | 7.698                                 |
| Prodotti alimentari, bevande e tabacco                                                              | 7,6                               | 7,5                             | 8,0                               | 4,5                             | 1.062                                 |
| Prodotti tessili, abbigliamento, pelli e accessori                                                  | 11,7                              | 4,6                             | 8,3                               | 1,9                             | 1.653                                 |
| Prodotti tessili                                                                                    | 2,4                               | 1,7                             | 1,9                               | 2,0                             | 34                                    |
| Articoli di abbigliamento                                                                           | 4,7                               | 4,7                             | 3,7                               | 1,2                             | 761                                   |
| Articoli in pelle                                                                                   | 4,6                               | 5,9                             | 2,7                               | 2,7                             | 858                                   |
| Legno e prodotti in legno; carta e stampa                                                           | 2,0                               | 2,9                             | 2,7                               | 5,3                             | -270                                  |
| Coke e prodotti petroliferi raffinati                                                               | 2,4                               | 34,2                            | 1,8                               | 22,7                            | 1.921                                 |
| Sostanze e prodotti chimici                                                                         | 6,6                               | 9,0                             | 9,4                               | 7,0                             | 63                                    |
| Articoli farmaceutici, chimico-medicinali e botanici                                                | 5,1                               | 16,0                            | 6,2                               | 4,6                             | 2.352                                 |
| Articoli in gomma e materie plastiche, altri prodotti della lavorazione di minerali non metalliferi | 6,1                               | 4,4                             | 3,7                               | 5,5                             | 389                                   |
| Metalli di base e prodotti in metallo, esclusi macchine e impianti                                  | 10,4                              | 8,7                             | 9,7                               | 16,4                            | -2.083                                |
| Computer, apparecchi elettronici e ottici                                                           | 3,3                               | 5,8                             | 7,0                               | 5,1                             | -513                                  |
| Apparecchi elettrici                                                                                | 5,3                               | 4,7                             | 4,3                               | 7,9                             | -203                                  |
| Macchinari e apparecchi n.c.a.                                                                      | 18,2                              | 5,4                             | 7,6                               | 5,0                             | 2.691                                 |
| Mezzi di trasporto                                                                                  | 11,4                              | 6,6                             | 12,4                              | 7,6                             | -274                                  |
| Prodotti delle altre attività manifatturiere                                                        | 5,9                               | 5,7                             | 3,6                               | 3,7                             | 911                                   |
| Altri settori (2)                                                                                   | 2,2                               | 9,0                             | 3,1                               | 17,4                            | -1.162                                |
| <b>Totale</b>                                                                                       | <b>100,0</b>                      | <b>7,4</b>                      | <b>100,0</b>                      | <b>9,0</b>                      | <b>-2.195</b>                         |

Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) I raggruppamenti di merci dell'interscambio commerciale sono definiti sulla base della classificazione Ateco 2007 utilizzata dall'Istat a partire dal mese di gennaio 2009. –

(2) Energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata; prodotti delle attività di trattamento dei rifiuti e risanamento; altri prodotti non classificati.

**Esportazioni e importazioni di beni FOB-CIF in valore per principali paesi e aree nel 2017***(composizione percentuale, variazioni percentuali e variazioni in milioni di euro per il saldo)*

| PAESI                     | Esportazioni                      |                                 | Importazioni                      |                                 | Variazione del saldo rispetto al 2016 |
|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
|                           | Composizione percentuale nel 2016 | Variazioni percentuali sul 2016 | Composizione percentuale nel 2016 | Variazioni percentuali sul 2016 |                                       |
| <b>Paesi della UE</b>     | <b>55,9</b>                       | <b>6,7</b>                      | <b>60,8</b>                       | <b>7,8</b>                      | <b>-1.798</b>                         |
| Area dell'euro a 19 paesi | 41,1                              | 6,4                             | 47,9                              | 8,3                             | -3.598                                |
| di cui: Francia           | 10,5                              | 4,9                             | 8,9                               | 7,5                             | -287                                  |
| Germania                  | 12,6                              | 6,0                             | 16,3                              | 9,0                             | -2.214                                |
| Spagna                    | 5,0                               | 10,2                            | 5,4                               | 6,8                             | 786                                   |
| Altri paesi della UE      | 14,9                              | 7,5                             | 12,9                              | 6,1                             | 1.801                                 |
| di cui: Regno Unito       | 5,4                               | 3,2                             | 3,1                               | 1,3                             | 564                                   |
| <b>Resto del mondo</b>    | <b>44,1</b>                       | <b>8,2</b>                      | <b>39,2</b>                       | <b>10,8</b>                     | <b>-398</b>                           |
| Cina                      | 2,7                               | 22,2                            | 7,4                               | 4,0                             | 1.372                                 |
| Giappone                  | 1,4                               | 9,0                             | 1,1                               | 4,1                             | 376                                   |
| India                     | 0,8                               | 9,3                             | 1,2                               | 21,4                            | -605                                  |
| OPEC                      | 4,7                               | -2,9                            | 4,7                               | 31,9                            | -6.061                                |
| Russia                    | 1,6                               | 19,3                            | 2,9                               | 15,7                            | -371                                  |
| Stati Uniti               | 8,8                               | 9,8                             | 3,8                               | 7,9                             | 2.512                                 |
| Svizzera                  | 4,5                               | 8,7                             | 2,9                               | 5,3                             | 1.085                                 |
| Turchia                   | 2,3                               | 5,2                             | 2,0                               | 11,1                            | -338                                  |
| Altri                     | 17,2                              | 7,5                             | 13,3                              | 7,6                             | 1.632                                 |
| <b>Totale</b>             | <b>100,0</b>                      | <b>7,4</b>                      | <b>100,0</b>                      | <b>9,0</b>                      | <b>-2.195</b>                         |

Fonte: elaborazioni su dati Istat.

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

| VOCI                                                     | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017           |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Crediti</b>                                           |               |               |               |               |               |                |
| Servizi di lavorazione per conto terzi                   | 2.781         | 2.851         | 2.506         | 2.673         | 2.567         | 3.123          |
| Servizi di manutenzione e riparazione                    | 295           | 366           | 403           | 560           | 697           | 982            |
| Trasporti                                                | 11.113        | 11.723        | 11.813        | 12.781        | 12.573        | 13.265         |
| Viaggi                                                   | 32.056        | 33.064        | 34.240        | 35.556        | 36.359        | 39.155         |
| Costruzioni                                              | 615           | 428           | 411           | 496           | 395           | 586            |
| Servizi assicurativi e pensionistici                     | 1.937         | 1.811         | 1.865         | 1.819         | 1.814         | 1.681          |
| Servizi finanziari                                       | 3.768         | 3.935         | 3.941         | 3.833         | 4.284         | 5.069          |
| Compensi per l'utilizzo della proprietà intellettuale    | 3.193         | 2.775         | 2.491         | 2.743         | 3.081         | 4.008          |
| Servizi informatici, di informazione e telecomunicazione | 6.111         | 6.444         | 7.491         | 7.840         | 8.322         | 7.969          |
| Altri servizi per le imprese                             | 21.327        | 20.067        | 19.971        | 19.467        | 20.312        | 22.436         |
| Servizi personali, culturali e ricreativi                | 133           | 138           | 137           | 156           | 164           | 225            |
| Beni e servizi per le Pubbliche amministrazioni          | 1.195         | 741           | 631           | 743           | 780           | 525            |
| <b>Totale</b>                                            | <b>84.523</b> | <b>84.343</b> | <b>85.902</b> | <b>88.666</b> | <b>91.347</b> | <b>99.025</b>  |
| <b>Debiti</b>                                            |               |               |               |               |               |                |
| Servizi di lavorazione per conto terzi                   | 2.046         | 2.043         | 2.183         | 2.153         | 2.158         | 2.400          |
| Servizi di manutenzione e riparazione                    | 129           | 280           | 336           | 454           | 451           | 626            |
| Trasporti                                                | 19.336        | 19.657        | 20.099        | 21.144        | 20.564        | 22.583         |
| Viaggi                                                   | 20.512        | 20.309        | 21.713        | 22.012        | 22.546        | 24.557         |
| Costruzioni                                              | 387           | 83            | 117           | 133           | 62            | 134            |
| Servizi assicurativi e pensionistici                     | 3.376         | 2.871         | 2.490         | 2.430         | 3.277         | 3.428          |
| Servizi finanziari                                       | 5.090         | 5.791         | 6.216         | 7.468         | 7.832         | 9.004          |
| Compensi per l'utilizzo della proprietà intellettuale    | 4.348         | 4.056         | 3.896         | 3.897         | 4.235         | 4.196          |
| Servizi informatici, di informazione e telecomunicazione | 6.948         | 6.697         | 7.343         | 8.128         | 8.113         | 9.076          |
| Altri servizi per le imprese                             | 20.265        | 19.967        | 20.454        | 21.660        | 22.638        | 24.081         |
| Servizi personali, culturali e ricreativi                | 385           | 387           | 493           | 418           | 355           | 754            |
| Beni e servizi per le Pubbliche amministrazioni          | 1.822         | 1.758         | 1.581         | 1.386         | 1.789         | 1.899          |
| <b>Totale</b>                                            | <b>84.645</b> | <b>83.900</b> | <b>86.919</b> | <b>91.284</b> | <b>94.019</b> | <b>102.738</b> |
| <b>Saldi</b>                                             |               |               |               |               |               |                |
| Servizi di lavorazione per conto terzi                   | 735           | 808           | 323           | 520           | 409           | 723            |
| Servizi di manutenzione e riparazione                    | 166           | 85            | 67            | 105           | 246           | 355            |
| Trasporti                                                | -8.223        | -7.934        | -8.286        | -8.363        | -7.991        | -9.318         |
| Viaggi                                                   | 11.543        | 12.755        | 12.528        | 13.544        | 13.813        | 14.597         |
| Costruzioni                                              | 228           | 345           | 294           | 363           | 332           | 452            |
| Servizi assicurativi e pensionistici                     | -1.439        | -1.060        | -625          | -611          | -1.463        | -1.747         |
| Servizi finanziari                                       | -1.322        | -1.856        | -2.275        | -3.635        | -3.547        | -3.935         |
| Compensi per l'utilizzo della proprietà intellettuale    | -1.155        | -1.281        | -1.405        | -1.153        | -1.154        | -188           |
| Servizi informatici, di informazione e telecomunicazione | -837          | -253          | 149           | -288          | 209           | -1.107         |
| Altri servizi per le imprese                             | 1.062         | 100           | -482          | -2.193        | -2.326        | -1.645         |
| Servizi personali, culturali e ricreativi                | -252          | -249          | -356          | -263          | -191          | -529           |
| Beni e servizi per le Pubbliche amministrazioni          | -628          | -1.017        | -950          | -644          | -1.009        | -1.373         |
| <b>Totale</b>                                            | <b>-123</b>   | <b>443</b>    | <b>-1.017</b> | <b>-2.618</b> | <b>-2.672</b> | <b>-3.713</b>  |

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

| VOCI                        | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Crediti</b>              |               |               |               |               |               |               |
| Marittimi                   | 4.187         | 4.044         | 3.771         | 4.262         | 4.169         | 4.859         |
| Merci                       | 2.160         | 2.155         | 1.872         | 2.061         | 1.757         | 2.322         |
| Passeggeri                  | 56            | 52            | 68            | 87            | 113           | 125           |
| Servizi logistici ausiliari | 1.971         | 1.837         | 1.831         | 2.115         | 2.299         | 2.412         |
| Aerei                       | 3.973         | 4.278         | 4.260         | 4.675         | 4.501         | 4.533         |
| Merci                       | 142           | 134           | 141           | 122           | 115           | 152           |
| Passeggeri                  | 1.389         | 1.568         | 1.490         | 1.632         | 1.589         | 1.372         |
| Servizi logistici ausiliari | 2.442         | 2.576         | 2.629         | 2.921         | 2.798         | 3.009         |
| Altri                       | 2.736         | 2.970         | 3.115         | 3.263         | 3.307         | 3.218         |
| Merci                       | 1.375         | 1.355         | 1.424         | 1.515         | 1.372         | 1.274         |
| Passeggeri                  | 176           | 155           | 165           | 163           | 189           | 182           |
| Servizi logistici ausiliari | 1.185         | 1.460         | 1.527         | 1.585         | 1.745         | 1.762         |
| Servizi postali             | 217           | 430           | 667           | 581           | 596           | 654           |
| <b>Totale</b>               | <b>11.113</b> | <b>11.723</b> | <b>11.813</b> | <b>12.781</b> | <b>12.573</b> | <b>13.265</b> |
| <b>Debiti</b>               |               |               |               |               |               |               |
| Marittimi                   | 5.779         | 5.437         | 5.390         | 6.056         | 5.280         | 5.943         |
| Merci                       | 3.536         | 3.326         | 3.285         | 3.615         | 2.804         | 3.346         |
| Passeggeri                  | 87            | 69            | 58            | 45            | 43            | 54            |
| Servizi logistici ausiliari | 2.156         | 2.042         | 2.047         | 2.395         | 2.432         | 2.544         |
| Aerei                       | 7.714         | 7.673         | 7.895         | 8.226         | 7.798         | 8.912         |
| Merci                       | 529           | 674           | 722           | 681           | 605           | 731           |
| Passeggeri                  | 4.979         | 4.820         | 4.960         | 5.239         | 4.970         | 5.705         |
| Servizi logistici ausiliari | 2.206         | 2.180         | 2.213         | 2.306         | 2.223         | 2.477         |
| Altri                       | 5.653         | 6.173         | 6.271         | 6.438         | 7.065         | 7.263         |
| Merci                       | 4.210         | 4.415         | 4.431         | 4.538         | 4.978         | 5.136         |
| Passeggeri                  | 48            | 52            | 50            | 49            | 53            | 63            |
| Servizi logistici ausiliari | 1.395         | 1.705         | 1.790         | 1.851         | 2.034         | 2.064         |
| Servizi postali             | 191           | 374           | 542           | 424           | 420           | 464           |
| <b>Totale</b>               | <b>19.336</b> | <b>19.657</b> | <b>20.099</b> | <b>21.144</b> | <b>20.564</b> | <b>22.583</b> |
| <b>Saldi</b>                |               |               |               |               |               |               |
| Marittimi                   | -1.592        | -1.393        | -1.619        | -1.794        | -1.111        | -1.084        |
| Merci                       | -1.376        | -1.171        | -1.414        | -1.555        | -1.047        | -1.024        |
| Passeggeri                  | -31           | -17           | 10            | 41            | 69            | 71            |
| Servizi logistici ausiliari | -185          | -205          | -215          | -280          | -133          | -132          |
| Aerei                       | -3.741        | -3.395        | -3.635        | -3.551        | -3.297        | -4.379        |
| Merci                       | -388          | -540          | -582          | -559          | -490          | -579          |
| Passeggeri                  | -3.590        | -3.251        | -3.470        | -3.607        | -3.382        | -4.332        |
| Servizi logistici ausiliari | 236           | 397           | 416           | 615           | 575           | 532           |
| Altri                       | -2.917        | -3.203        | -3.156        | -3.175        | -3.759        | -4.045        |
| Merci                       | -2.836        | -3.060        | -3.007        | -3.023        | -3.606        | -3.862        |
| Passeggeri                  | 129           | 103           | 115           | 114           | 136           | 119           |
| Servizi logistici ausiliari | -210          | -245          | -264          | -266          | -289          | -302          |
| Servizi postali             | 27            | 56            | 125           | 157           | 176           | 191           |
| <b>Totale</b>               | <b>-8.223</b> | <b>-7.934</b> | <b>-8.286</b> | <b>-8.363</b> | <b>-7.991</b> | <b>-9.318</b> |

| Redditi primari<br>(milioni di euro) |               |               |               |               |               |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| VOCI                                 | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
| <b>Crediti</b>                       |               |               |               |               |               |               |
| Redditi da lavoro dipendente         | 5.217         | 5.006         | 5.459         | 6.415         | 6.459         | 6.502         |
| Redditi da capitale                  | 48.822        | 47.955        | 51.371        | 42.964        | 51.964        | 55.082        |
| Investimenti diretti                 | 20.101        | 21.164        | 24.109        | 13.805        | 18.894        | 18.897        |
| Investimenti di portafoglio          | 24.311        | 22.292        | 22.541        | 25.557        | 29.252        | 31.947        |
| Altri investimenti                   | 4.023         | 4.121         | 4.338         | 3.191         | 3.403         | 3.749         |
| Attività di riserva                  | 386           | 378           | 384           | 412           | 416           | 490           |
| Altri redditi primari                | 5.122         | 5.257         | 5.955         | 4.662         | 5.783         | 4.605         |
| <b>Totale</b>                        | <b>59.161</b> | <b>58.218</b> | <b>62.785</b> | <b>54.041</b> | <b>64.206</b> | <b>66.188</b> |
| <b>Debiti</b>                        |               |               |               |               |               |               |
| Redditi da lavoro dipendente         | 1.540         | 1.971         | 1.880         | 2.131         | 2.118         | 2.086         |
| Redditi da capitale                  | 58.159        | 56.731        | 58.230        | 57.814        | 53.775        | 50.765        |
| Investimenti diretti                 | 9.693         | 11.529        | 12.671        | 13.367        | 15.471        | 14.576        |
| Investimenti di portafoglio          | 41.358        | 40.134        | 41.743        | 41.394        | 35.655        | 32.811        |
| Altri investimenti                   | 7.109         | 5.068         | 3.816         | 3.053         | 2.649         | 3.378         |
| Altri redditi primari                | 2.107         | 1.949         | 2.058         | 2.281         | 3.086         | 3.071         |
| <b>Totale</b>                        | <b>61.806</b> | <b>60.652</b> | <b>62.167</b> | <b>62.226</b> | <b>58.979</b> | <b>55.921</b> |
| <b>Saldi</b>                         |               |               |               |               |               |               |
| Redditi da lavoro dipendente         | 3.677         | 3.035         | 3.579         | 4.284         | 4.341         | 4.416         |
| Redditi da capitale                  | -9.338        | -8.777        | -6.859        | -14.849       | -1.811        | 4.317         |
| Investimenti diretti                 | 10.408        | 9.635         | 11.438        | 438           | 3.423         | 4.321         |
| Investimenti di portafoglio          | -17.046       | -17.842       | -19.202       | -15.838       | -6.403        | -864          |
| Altri investimenti                   | -3.085        | -947          | 521           | 138           | 754           | 371           |
| Attività di riserva                  | 386           | 378           | 384           | 412           | 416           | 490           |
| Altri redditi primari                | 3.015         | 3.308         | 3.897         | 2.381         | 2.697         | 1.534         |
| <b>Totale</b>                        | <b>-2.646</b> | <b>-2.433</b> | <b>618</b>    | <b>-8.184</b> | <b>5.227</b>  | <b>10.267</b> |

**Altri redditi primari e redditi secondari (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI                                                             | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Crediti</b>                                                   |               |               |               |               |               |               |
| <b>Altri redditi primari</b>                                     | <b>5.122</b>  | <b>5.257</b>  | <b>5.955</b>  | <b>4.662</b>  | <b>5.783</b>  | <b>4.605</b>  |
| <b>Pubblici (2)</b>                                              | <b>5.111</b>  | <b>5.242</b>  | <b>5.935</b>  | <b>4.650</b>  | <b>5.764</b>  | <b>4.580</b>  |
| Tasse su produzione e importazioni                               | ..            | ..            | ..            | ..            | ..            | ..            |
| Sussidi                                                          | 5.111         | 5.242         | 5.935         | 4.650         | 5.764         | 4.580         |
| di cui: FEAGA                                                    | 4.159         | 4.284         | 4.993         | 3.657         | 5.206         | 4.010         |
| FEASR                                                            | 626           | 631           | 619           | 639           | 242           | 310           |
| Fondo sociale europeo                                            | 326           | 327           | 319           | 354           | 46            | 102           |
| Rendite                                                          | ....          | ....          | ....          | ....          | ....          | ....          |
| <b>Privati</b>                                                   | <b>12</b>     | <b>15</b>     | <b>20</b>     | <b>12</b>     | <b>18</b>     | <b>25</b>     |
| di cui: sussidi                                                  | 12            | 15            | 20            | 12            | 18            | 25            |
| <b>Redditi secondari</b>                                         | <b>13.882</b> | <b>14.257</b> | <b>15.124</b> | <b>15.227</b> | <b>15.625</b> | <b>16.655</b> |
| <b>Pubblici</b>                                                  | <b>4.423</b>  | <b>3.799</b>  | <b>4.761</b>  | <b>5.129</b>  | <b>4.356</b>  | <b>4.502</b>  |
| Imposte correnti su reddito, patrimonio, ecc.                    | 1.855         | 1.796         | 2.802         | 2.939         | 2.640         | 2.571         |
| Contributi                                                       | 594           | 761           | 725           | 821           | 896           | 821           |
| Aiuti internazionali correnti                                    | 1.863         | 1.134         | 1.146         | 1.167         | 698           | 949           |
| Altri trasferimenti                                              | 111           | 108           | 89            | 201           | 121           | 162           |
| <b>Privati</b>                                                   | <b>9.459</b>  | <b>10.458</b> | <b>10.363</b> | <b>10.098</b> | <b>11.269</b> | <b>12.153</b> |
| Contributi e prestazioni sociali                                 | 3.715         | 4.018         | 4.291         | 4.336         | 4.368         | 4.444         |
| Premi e indennizzi di assicurazioni contro i danni               | 3.742         | 4.111         | 3.900         | 3.434         | 4.639         | 5.125         |
| Altri trasferimenti                                              | 2.001         | 2.329         | 2.172         | 2.328         | 2.263         | 2.583         |
| di cui: rimesse dei lavoratori                                   | 486           | 570           | 611           | 729           | 627           | 711           |
| <i>Per memoria:</i>                                              |               |               |               |               |               |               |
| Totale redditi secondari con controparte istituzioni della UE    | 1.764         | 1.076         | 1.003         | 1.053         | 533           | 850           |
| <b>Debiti</b>                                                    |               |               |               |               |               |               |
| <b>Altri redditi primari</b>                                     | <b>2.107</b>  | <b>1.949</b>  | <b>2.058</b>  | <b>2.281</b>  | <b>3.086</b>  | <b>3.071</b>  |
| <b>Pubblici (2)</b>                                              | <b>2.085</b>  | <b>1.900</b>  | <b>2.020</b>  | <b>2.251</b>  | <b>2.275</b>  | <b>2.297</b>  |
| Tasse su produzione e importazioni                               | 2.085         | 1.900         | 2.020         | 2.251         | 2.275         | 2.297         |
| di cui: dazi e prelievi agricoli                                 | 2.085         | 1.900         | 2.020         | 2.251         | 2.275         | 2.297         |
| Sussidi                                                          | ..            | ..            | ..            | ..            | ..            | ..            |
| Rendite                                                          | ....          | ....          | ....          | ....          | ....          | ....          |
| <b>Privati</b>                                                   | <b>23</b>     | <b>49</b>     | <b>38</b>     | <b>30</b>     | <b>811</b>    | <b>774</b>    |
| di cui: tasse su produzione e importazioni                       | 23            | 48            | 38            | 30            | 811           | 774           |
| <b>Redditi secondari</b>                                         | <b>33.398</b> | <b>32.329</b> | <b>31.030</b> | <b>30.522</b> | <b>32.345</b> | <b>31.376</b> |
| <b>Pubblici</b>                                                  | <b>18.020</b> | <b>19.257</b> | <b>18.503</b> | <b>17.193</b> | <b>18.310</b> | <b>15.688</b> |
| Contributi e prestazioni sociali                                 | 1.480         | 1.512         | 1.522         | 1.542         | 1.579         | 1.624         |
| Aiuti internazionali correnti                                    | 1.561         | 1.996         | 2.083         | 1.913         | 1.786         | 1.964         |
| Imposte sul valore aggiunto e altre risorse proprie della UE (2) | 2.294         | 1.904         | 1.571         | 1.711         | 1.650         | 2.133         |
| Altri trasferimenti (2)                                          | 12.686        | 13.845        | 13.327        | 12.026        | 13.295        | 9.967         |
| <b>Privati</b>                                                   | <b>15.377</b> | <b>13.072</b> | <b>12.526</b> | <b>13.330</b> | <b>14.035</b> | <b>15.688</b> |
| Imposte correnti su reddito, patrimonio, ecc.                    | 1.349         | 1.234         | 1.023         | 1.734         | 1.680         | 1.651         |
| Contributi e prestazioni sociali                                 | 922           | 749           | 811           | 1.005         | 1.154         | 1.130         |
| Premi e indennizzi di assicurazioni contro i danni               | 5.374         | 4.276         | 4.098         | 4.009         | 4.901         | 6.346         |
| Altri trasferimenti                                              | 7.732         | 6.813         | 6.595         | 6.581         | 6.299         | 6.560         |
| di cui: rimesse dei lavoratori                                   | 6.833         | 5.546         | 5.334         | 5.255         | 5.068         | 5.075         |
| <i>Per memoria:</i>                                              |               |               |               |               |               |               |
| Totale redditi secondari con controparte istituzioni della UE    | 14.980        | 15.749        | 14.898        | 13.737        | 14.945        | 12.100        |

(1) La somma degli altri redditi primari e dei redditi secondari corrisponde alla voce "trasferimenti correnti" secondo i precedenti standard stabiliti dall'FMI. – (2) Questa voce è interamente costituita da transazioni con istituzioni della UE come controparte.

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

| VOCI                                                  | Criterio direzionale |               | Criterio direzionale esteso |               |               |               |
|-------------------------------------------------------|----------------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | 2012                 | 2013          | 2013                        | 2014          | 2015          | 2016          |
| <b>All'estero (2)</b>                                 | <b>6.232</b>         | <b>20.864</b> | <b>18.931</b>               | <b>19.837</b> | <b>20.115</b> | <b>16.049</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | -97                  | 55            | 64                          | 27            | 3             | 46            |
| Industria estrattiva                                  | -5.482               | -1.089        | -611                        | 1.600         | -3.147        | -3.081        |
| Industrie manifatturiere                              | 16.462               | 1.150         | 312                         | 6.792         | 11.624        | 9.413         |
| Alimentari                                            | 348                  | -5            | -530                        | 752           | 1.000         | 307           |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 597                  | -1.103        | -858                        | 36            | 849           | -898          |
| Chimiche, farmaceutiche, dei minerali non metalliferi | 3.019                | -784          | -449                        | 1.169         | 247           | 571           |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 6.358                | 4.896         | 4.274                       | 1.692         | 7.809         | 4.365         |
| Dei mezzi di trasporto                                | 3.695                | -374          | -706                        | 2.046         | 358           | 4.351         |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 2.447                | -1.480        | -1.419                      | 1.097         | 1.361         | 717           |
| Elettricità, gas, acqua                               | 840                  | 4.861         | 10.652                      | -181          | 195           | -2.859        |
| Costruzioni                                           | 3.726                | 2.973         | 3.180                       | 4.346         | 525           | 2.384         |
| Servizi                                               | -10.078              | 12.019        | 4.420                       | 6.383         | 10.045        | 9.276         |
| Commercio                                             | -3.869               | 12.366        | 12.011                      | -559          | -1.110        | 1.877         |
| Trasporti e comunicazioni                             | -2.189               | 18.038        | 18.010                      | 848           | -58           | -1.039        |
| Alberghi e ristoranti                                 | 189                  | 133           | 130                         | 102           | 7             | -28           |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | -2.806               | -17.291       | -25.621                     | 4.904         | 10.348        | 8.950         |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 256                  | 134           | 252                         | -444          | 569           | -218          |
| Altri servizi                                         | -1.658               | -1.361        | -362                        | 1.532         | 289           | -266          |
| Non allocato (3)                                      | 860                  | 895           | 914                         | 870           | 870           | 870           |
| <b>In Italia (4)</b>                                  | <b>72</b>            | <b>20.216</b> | <b>18.282</b>               | <b>17.506</b> | <b>17.698</b> | <b>20.143</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | -126                 | 30            | 39                          | -301          | -301          | 405           |
| Industria estrattiva                                  | 247                  | 2.918         | 3.396                       | -78           | 414           | -337          |
| Industrie manifatturiere                              | -5.846               | 6.741         | 5.903                       | 5.672         | 1.450         | 4.688         |
| Alimentari                                            | 1.008                | 690           | 165                         | 345           | 166           | 1.556         |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | -917                 | 1.989         | 2.234                       | -57           | 1.633         | -1.188        |
| Chimiche, farmaceutiche, dei minerali non metalliferi | -992                 | 419           | 753                         | 2.583         | 1.234         | 276           |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | -4.411               | 624           | 2                           | 3.105         | -147          | 251           |
| Dei mezzi di trasporto                                | 97                   | 2.711         | 2.380                       | 102           | -1.991        | -1.310        |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | -630                 | 308           | 369                         | -406          | 555           | 5.103         |
| Elettricità, gas, acqua                               | 4.269                | -6.889        | -1.099                      | 2.791         | -98           | -998          |
| Costruzioni                                           | -708                 | 624           | 831                         | -35           | -295          | -767          |
| Servizi                                               | 249                  | 15.443        | 7.845                       | 7.790         | 14.861        | 15.485        |
| Commercio                                             | -6.882               | 1.118         | 763                         | 2.166         | 1.207         | 3.322         |
| Trasporti e comunicazioni                             | 5.504                | 1.993         | 1.966                       | 301           | 10.842        | 664           |
| Alberghi e ristoranti                                 | -780                 | 511           | 509                         | -1            | -60           | 595           |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 4.999                | 9.460         | 1.130                       | 3.950         | 6.973         | 3.361         |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 445                  | -1.011        | -894                        | 2.114         | -2.186        | 855           |
| Altri servizi                                         | -3.037               | 3.372         | 4.371                       | -740          | -1.915        | 6.688         |
| Non allocato (3)                                      | 1.986                | 1.349         | 1.367                       | 1.667         | 1.667         | 1.667         |

(1) Dati calcolati secondo il criterio direzionale nelle prime due colonne e secondo il criterio direzionale esteso nelle ultime quattro; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Bilancio dei pagamenti: investimenti diretti*. – (2) Classificati in base al settore di attività economica dell'operatore italiano per le prime due colonne e in base al settore dell'operatore estero per le ultime quattro. – (3) Include l'attività privata di acquisto e vendita di immobili. – (4) Classificati in base al settore di attività economica dell'operatore italiano.

**Investimenti diretti per branca e per paese nel 2016 (1)**  
(consistenze in milioni di euro)

| VOCI                                                  | Austria       | Belgio        | Brasile       | Cina         | Francia       | Germania      | Irlanda       | Lussemburgo   |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>All'estero (3)</b>                                 | <b>18.744</b> | <b>13.874</b> | <b>10.614</b> | <b>8.043</b> | <b>22.194</b> | <b>35.310</b> | <b>12.712</b> | <b>25.584</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | ..            | ..            | 9             | ..           | 8             | 2             | ..            | ..            |
| Industria estrattiva                                  | 4             | ..            | 21            | ..           | 58            | ..            | ..            | 145           |
| Industrie manifatturiere                              | 901           | 689           | 6.155         | 4.897        | 4.895         | 5.820         | 2.490         | 2.036         |
| Alimentari                                            | 286           | 26            | 95            | 19           | 451           | 33            | 153           | 1.272         |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 35            | 112           | 211           | 44           | 253           | 185           | 9             | ..            |
| Chimiche, farmaceutiche, dei min. non metalliferi     | 100           | 155           | 1.096         | 561          | 871           | 1.014         | 2.013         | 261           |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 459           | 131           | 1.104         | 2.430        | 1.621         | 2.099         | -2            | 271           |
| Dei mezzi di trasporto                                | 3             | 28            | 2.674         | 1.202        | 1.161         | 632           | ..            | ..            |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 18            | 237           | 975           | 641          | 538           | 1.857         | 317           | 232           |
| Elettricità, gas, acqua                               | 3             | ..            | 1.726         | 5            | 323           | 104           | ..            | ..            |
| Costruzioni                                           | 4             | 7             | 285           | 116          | 463           | 336           | ..            | 66            |
| Servizi                                               | 16.382        | 12.846        | 2.181         | 2.967        | 10.976        | 28.494        | 10.112        | 23.032        |
| Commercio                                             | 334           | 1.480         | 912           | 1.114        | 2.507         | 2.440         | 22            | 38            |
| Trasporti e comunicazioni                             | 239           | 89            | 249           | 9            | 365           | 785           | 619           | 16            |
| Alberghi e ristoranti                                 | 8             | 17            | ..            | 1            | 187           | 16            | ..            | ..            |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 15.492        | 10.293        | 726           | 1.236        | 5.829         | 25.509        | 9.416         | 18.807        |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 25            | 13            | 15            | ..           | 270           | 173           | ..            | 30            |
| Altri servizi                                         | 284           | 954           | 279           | 607          | 1.818         | -429          | 55            | 4.141         |
| Attività privata di acquisto e vendita di immobili    | 1.449         | 332           | 237           | 58           | 5.471         | 551           | 110           | 305           |
| Non allocato                                          | 1             | ..            | ..            | ..           | ..            | 3             | ..            | ..            |
| <b>In Italia (4)</b>                                  | <b>4.779</b>  | <b>10.301</b> | <b>339</b>    | <b>-12</b>   | <b>60.710</b> | <b>28.400</b> | <b>257</b>    | <b>63.587</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | ..            | 600           | ..            | ..           | 135           | ..            | ..            | 347           |
| Industria estrattiva                                  | ..            | 1             | ..            | 2            | 1.300         | -1            | ..            | ..            |
| Industrie manifatturiere                              | 1.015         | 4.999         | 71            | -186         | 12.388        | 7.855         | -907          | 12.528        |
| Alimentari                                            | 222           | 81            | -5            | -56          | 6.467         | 232           | -32           | 1.548         |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | -9            | -85           | ..            | ..           | 83            | 287           | ..            | 428           |
| Chimiche, farmaceutiche, dei min. non metalliferi     | 21            | 5.928         | -8            | -38          | 2.290         | 1.674         | -750          | 2.055         |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 276           | -303          | 102           | 46           | 716           | 1.972         | -122          | 5.675         |
| Dei mezzi di trasporto                                | -9            | -640          | -16           | -33          | 366           | 3.092         | ..            | 66            |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 514           | 18            | -2            | -105         | 2.466         | 598           | -3            | 2.756         |
| Elettricità, gas, acqua                               | 483           | 401           | ..            | ..           | 517           | 735           | ..            | 684           |
| Costruzioni                                           | 799           | ..            | ..            | ..           | -23           | 276           | ..            | 987           |
| Servizi                                               | 2.189         | 3.768         | 11            | 102          | 43.030        | 16.492        | 1.074         | 47.998        |
| Commercio                                             | 755           | 1.190         | 3             | 11           | 3.645         | 5.759         | -27           | 1.398         |
| Trasporti e comunicazioni                             | 1             | 172           | 1             | ..           | 3.438         | 1.566         | 457           | 9.846         |
| Alberghi e ristoranti                                 | 9             | -3            | ..            | 1            | 558           | ..            | ..            | 348           |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 245           | -133          | ..            | 88           | 17.063        | 4.761         | 1             | 1.038         |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 128           | ..            | ..            | ..           | 4.375         | 625           | ..            | 7.958         |
| Altri servizi                                         | 1.051         | 2.542         | 7             | 2            | 13.951        | 3.781         | 643           | 27.410        |
| Attività privata di acquisto e vendita di immobili    | 293           | 532           | 257           | 70           | 3.363         | 3.043         | 90            | 1.043         |

(1) Paese di controparte immediata. La presenza di consistenze negative di investimenti diretti è resa possibile dalla convenzione di registrazione dei prestiti intrasocietari; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Bilancia dei pagamenti: investimenti diretti*. – (2) Totale delle attività e delle passività per investimenti diretti per branca. I paesi considerati coprono per le attività circa il 72 per cento e per le passività il 94 per cento 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 2016 (1)**

(consistenze in milioni di euro)

| VOCI                                                  | Paesi Bassi   | Polonia      | Regno Unito   | Russia        | Spagna        | Stati Uniti   | Svizzera      | Totale (2)     |
|-------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>All'estero (3)</b>                                 | <b>58.742</b> | <b>9.142</b> | <b>19.013</b> | <b>10.945</b> | <b>32.366</b> | <b>33.206</b> | <b>10.968</b> | <b>448.945</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | ..            | 4            | 1             | 1             | 46            | 120           | ..            | 514            |
| Industria estrattiva                                  | -3.480        | ..           | -1.845        | 12            | 21            | 5             | 70            | -3.259         |
| Industrie manifatturiere                              | 2.411         | 3.749        | 5.136         | 6.387         | 3.741         | 12.946        | 1.110         | 120.435        |
| Alimentari                                            | 217           | 104          | 163           | 255           | 661           | 2.405         | 76            | 8.722          |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 21            | 419          | 36            | -165          | 294           | 484           | 302           | 3.923          |
| Chimiche, farmaceutiche, dei min. non metalliferi     | 614           | 316          | 607           | 224           | 1.564         | 2.511         | 275           | 17.319         |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 450           | 872          | 1.824         | 5.556         | 603           | 5.250         | 431           | 62.173         |
| Dei mezzi di trasporto                                | 407           | 1.853        | 1.386         | 68            | 178           | 442           | -1            | 14.129         |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 702           | 185          | 1.120         | 449           | 441           | 1.854         | 27            | 14.169         |
| Elettricità, gas, acqua                               | -1            | 53           | 158           | 11            | 195           | 838           | 55            | 6.448          |
| Costruzioni                                           | 1.238         | 784          | 29            | 1.478         | 161           | 1.131         | 110           | 34.210         |
| Servizi                                               | 57.476        | 4.510        | 14.520        | 3.001         | 27.528        | 16.875        | 6.687         | 267.888        |
| Commercio                                             | 2.244         | 298          | 1.508         | 562           | 1.663         | 8.208         | 282           | 29.768         |
| Trasporti e comunicazioni                             | 474           | 151          | 315           | 17            | 2.205         | 1.247         | 377           | 10.291         |
| Alberghi e ristoranti                                 | 134           | 3            | 234           | ..            | 34            | 457           | 30            | 1.359          |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 51.804        | 3.516        | 7.595         | 2.337         | 23.201        | 4.657         | 3.091         | 198.105        |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 180           | 12           | 555           | 68            | 153           | 361           | 288           | 3.466          |
| Altri servizi                                         | 2.640         | 530          | 4.313         | 17            | 272           | 1.945         | 2.619         | 24.899         |
| Attività privata di acquisto e vendita di immobili    | 397           | 42           | 1.014         | 55            | 674           | 1.291         | 2.936         | 21.998         |
| Non allocato                                          | 701           | ..           | ..            | ..            | ..            | ..            | ..            | 711            |
| <b>In Italia (4)</b>                                  | <b>65.427</b> | <b>84</b>    | <b>43.846</b> | <b>143</b>    | <b>7.719</b>  | <b>8.015</b>  | <b>17.067</b> | <b>329.655</b> |
| Agricoltura e pesca                                   | -152          | ..           | 96            | ..            | ..            | 165           | -1            | 1.190          |
| Industria estrattiva                                  | 152           | 1            | 1.221         | ..            | 4             | 13            | -104          | 2.629          |
| Industrie manifatturiere                              | 20.894        | -16          | 14.557        | -54           | 1.875         | 1.197         | 4.305         | 87.577         |
| Alimentari                                            | 3.504         | -4           | 2.935         | -2            | 713           | -111          | 1.285         | 17.121         |
| Tessili, dell'abbigliamento, del legno e carta        | 246           | 1            | 282           | ..            | 296           | -3            | 17            | 2.217          |
| Chimiche, farmaceutiche, dei min. non metalliferi     | 6.449         | -5           | 1.259         | -9            | 103           | 1.106         | 1.537         | 22.353         |
| Metallurgiche e dei metalli, dei macchinari           | 4.000         | -6           | 557           | -19           | 624           | 138           | 1.783         | 20.571         |
| Dei mezzi di trasporto                                | 2.655         | -3           | 8.719         | -18           | 129           | -67           | 129           | 14.001         |
| Elettroniche, delle macchine elettriche e altre       | 4.040         | 1            | 805           | -6            | 10            | 134           | -446          | 11.314         |
| Elettricità, gas, acqua                               | 677           | ..           | 670           | ..            | 231           | 1             | 130           | 4.609          |
| Costruzioni                                           | 895           | ..           | 79            | ..            | 336           | -80           | 109           | 3.582          |
| Servizi                                               | 42.313        | 37           | 22.934        | 105           | 4.737         | 4.939         | 10.579        | 206.718        |
| Commercio                                             | 10.679        | 38           | 2.575         | 55            | 386           | 1.178         | 3.301         | 33.263         |
| Trasporti e comunicazioni                             | 6.676         | -1           | 7.541         | ..            | 332           | 285           | 3.202         | 34.809         |
| Alberghi e ristoranti                                 | 684           | ..           | 424           | ..            | 20            | ..            | ..            | 2.365          |
| Intermediazione finanziaria e assicurativa            | 3.771         | -1           | 2.113         | ..            | 2.127         | 214           | 943           | 32.624         |
| Servizi immobiliari, di noleggio e ricerca e sviluppo | 1.446         | ..           | 861           | ..            | 371           | 298           | 522           | 16.977         |
| Altri servizi                                         | 19.057        | 1            | 9.420         | 50            | 1.501         | 2.964         | 2.611         | 86.680         |
| Attività privata di acquisto e vendita di immobili    | 648           | 62           | 4.289         | 92            | 536           | 1.780         | 2.049         | 23.350         |

(1) Paese di controparte immediata. La presenza di consistenze negative di investimenti diretti è resa possibile dalla convenzione di registrazione dei prestiti intrasocietari; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Bilancio dei pagamenti: investimenti diretti*. – (2) Totale delle attività e delle passività per investimenti diretti per branca. I paesi considerati coprono per le attività circa il 72 per cento e per le passività il 94 per cento 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.

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

| VOCI                                                 | Consistenze<br>a fine 2016<br>(a) | Gennaio-dicembre 2017 |                      |                                                | Consistenze<br>a fine 2017<br>(a)+(d) |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                      |                                   | Flussi<br>(b)         | Aggiustamenti<br>(c) | Variazioni<br>delle consistenze<br>(d)=(b)+(c) |                                       |
| <b>Posizione netta</b>                               | <b>-130,5</b>                     | <b>-79,6</b>          | <b>-6,1</b>          | <b>-85,7</b>                                   | <b>-216,2</b>                         |
| <b>Attività</b>                                      | <b>237,3</b>                      | <b>3,6</b>            | <b>-6,7</b>          | <b>-3,1</b>                                    | <b>234,2</b>                          |
| Investimenti diretti                                 | ..                                | ..                    | ..                   | ..                                             | ..                                    |
| Investimenti di portafoglio                          | 63,8                              | -2,4                  | -0,9                 | -3,3                                           | 60,5                                  |
| Azioni e quote di fondi comuni                       | 8,5                               | 0,5                   | 0,2                  | 0,7                                            | 9,2                                   |
| Obbligazioni                                         | 55,3                              | -2,9                  | -1,1                 | -4,0                                           | 51,3                                  |
| Mercato monetario                                    | ..                                | ..                    | ..                   | ..                                             | ..                                    |
| Derivati                                             | ..                                | ..                    | ..                   | ..                                             | ..                                    |
| Altri investimenti                                   | 44,4                              | 3,3                   | -0,1                 | 3,2                                            | 47,6                                  |
| Riserve (1)                                          | 129,1                             | 2,7                   | -5,6                 | -3,0                                           | 126,1                                 |
| Oro monetario                                        | 86,6                              | ..                    | -1,3                 | -1,3                                           | 85,3                                  |
| Diritti speciali di prelievo                         | 6,5                               | 0,3                   | -0,5                 | -0,2                                           | 6,4                                   |
| Posizione FMI                                        | 2,5                               | -0,2                  | -0,2                 | -0,3                                           | 2,2                                   |
| Altre attività di riserva                            | 33,5                              | 2,5                   | -3,7                 | -1,2                                           | 32,3                                  |
| Cassa e depositi                                     | 3,8                               | 0,7                   | -0,5                 | 0,3                                            | 4,1                                   |
| Titoli                                               | 28,5                              | 1,9                   | -3,2                 | -1,3                                           | 27,2                                  |
| Derivati                                             | ..                                | ..                    | ..                   | ..                                             | ..                                    |
| Altre attività                                       | 1,1                               | -0,1                  | -0,1                 | -0,2                                           | 0,9                                   |
| <b>Passività</b>                                     | <b>367,8</b>                      | <b>83,2</b>           | <b>-0,6</b>          | <b>82,6</b>                                    | <b>450,4</b>                          |
| Altri investimenti                                   | 367,8                             | 83,2                  | -0,6                 | 82,6                                           | 450,4                                 |
| di cui: assegnazione di diritti speciali di prelievo | 8,4                               | ..                    | -0,6                 | -0,6                                           | 7,8                                   |

(1) Le componenti delle riserve ufficiali sono presentate secondo lo schema previsto dall'FMI, *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, 6 ed., 2009.

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

| VOCI                               | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Attività</b>                    | <b>2.135,6</b> | <b>2.103,7</b> | <b>2.314,8</b> | <b>2.423,8</b> | <b>2.554,8</b> | <b>2.691,8</b> |
| <b>Settori non bancari</b>         | <b>1.424,1</b> | <b>1.514,5</b> | <b>1.673,2</b> | <b>1.779,5</b> | <b>1.888,9</b> | <b>2.029,4</b> |
| Investimenti diretti               | 427,9          | 443,1          | 459,2          | 479,0          | 492,2          | 499,2          |
| Immobiliari                        | 18,4           | 19,4           | 20,4           | 21,1           | 22,0           | 22,9           |
| Altri                              | 409,6          | 423,7          | 438,9          | 457,8          | 470,2          | 476,3          |
| Investimenti di portafoglio        | 727,2          | 800,6          | 940,1          | 1.042,4        | 1.134,9        | 1.267,9        |
| Altri investimenti                 | 247,7          | 249,7          | 250,5          | 235,2          | 240,3          | 242,2          |
| Strumenti derivati                 | 21,2           | 21,2           | 23,3           | 22,9           | 21,4           | 20,1           |
| <b>Banche</b>                      | <b>494,1</b>   | <b>399,8</b>   | <b>433,0</b>   | <b>423,2</b>   | <b>428,6</b>   | <b>428,2</b>   |
| Investimenti diretti               | 63,3           | 62,5           | 61,4           | 61,4           | 64,2           | 61,0           |
| Investimenti di portafoglio        | 60,1           | 58,9           | 58,4           | 81,7           | 89,0           | 98,4           |
| Altri investimenti                 | 241,9          | 195,9          | 210,8          | 203,8          | 205,1          | 215,1          |
| Strumenti derivati                 | 128,8          | 82,5           | 102,3          | 76,3           | 70,2           | 53,7           |
| <b>Banca centrale</b>              | <b>217,4</b>   | <b>189,4</b>   | <b>208,6</b>   | <b>221,1</b>   | <b>237,3</b>   | <b>234,2</b>   |
| Investimenti diretti               | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             |
| Investimenti di portafoglio        | 67,2           | 61,4           | 60,0           | 59,8           | 63,8           | 60,5           |
| Altri investimenti                 | 12,5           | 22,5           | 31,5           | 41,2           | 44,4           | 47,6           |
| Riserve                            | 137,7          | 105,5          | 117,1          | 120,1          | 129,1          | 126,1          |
| di cui: oro                        | 99,4           | 68,7           | 77,9           | 76,9           | 86,6           | 85,3           |
| <b>Passività</b>                   | <b>2.493,8</b> | <b>2.467,2</b> | <b>2.655,8</b> | <b>2.746,7</b> | <b>2.719,6</b> | <b>2.806,5</b> |
| <b>Settori non bancari</b>         | <b>1.519,6</b> | <b>1.584,1</b> | <b>1.741,8</b> | <b>1.807,7</b> | <b>1.748,7</b> | <b>1.755,7</b> |
| Investimenti diretti               | 353,7          | 360,5          | 385,1          | 398,4          | 417,7          | 441,5          |
| Immobiliari                        | 16,9           | 18,6           | 20,2           | 21,7           | 23,4           | 25,0           |
| Altri                              | 336,8          | 341,9          | 364,8          | 376,8          | 394,4          | 416,5          |
| Investimenti di portafoglio        | 906,8          | 965,6          | 1.090,5        | 1.147,3        | 1.073,6        | 1.081,0        |
| di cui: Amministrazioni pubbliche  | 631,0          | 655,0          | 772,8          | 801,1          | 761,9          | 750,0          |
| Altri investimenti                 | 204,7          | 209,6          | 203,1          | 204,4          | 200,5          | 183,3          |
| Strumenti derivati                 | 54,5           | 48,4           | 63,1           | 57,5           | 56,9           | 50,0           |
| <b>Banche</b>                      | <b>710,1</b>   | <b>641,0</b>   | <b>692,0</b>   | <b>681,5</b>   | <b>603,1</b>   | <b>600,4</b>   |
| Investimenti diretti               | 20,2           | 21,0           | 21,8           | 24,5           | 19,5           | 18,8           |
| Investimenti di portafoglio        | 184,5          | 199,7          | 234,0          | 239,5          | 185,3          | 213,8          |
| Altri investimenti                 | 351,6          | 322,2          | 311,3          | 325,0          | 307,6          | 296,6          |
| Strumenti derivati                 | 153,8          | 98,0           | 125,0          | 92,5           | 90,7           | 71,1           |
| <b>Banca centrale</b>              | <b>264,0</b>   | <b>242,1</b>   | <b>222,0</b>   | <b>257,5</b>   | <b>367,8</b>   | <b>450,4</b>   |
| Investimenti diretti               | –              | –              | –              | –              | –              | –              |
| Investimenti di portafoglio        | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             |
| Altri investimenti                 | 264,0          | 242,1          | 222,0          | 257,5          | 367,8          | 450,4          |
| <b>Posizione netta complessiva</b> | <b>-358,2</b>  | <b>-363,5</b>  | <b>-341,0</b>  | <b>-322,9</b>  | <b>-164,8</b>  | <b>-114,7</b>  |
| Settori non bancari                | -95,6          | -69,6          | -68,6          | -28,1          | 140,2          | 273,7          |
| Banche                             | -216,0         | -241,2         | -259,0         | -258,3         | -174,5         | -172,2         |
| Banca centrale                     | -46,6          | -52,7          | -13,4          | -36,4          | -130,5         | -216,2         |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale verso l'estero*.

**Posizione patrimoniale verso l'estero: raccordo flussi-consistenze (1)**  
(miliardi di euro)

| VOCI                                          | Consistenze<br>a fine 2016<br>(2) | Flussi<br>(3) | Gennaio-dicembre 2017 |           |             |                                    | Consistenze<br>a fine 2017<br>(2) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-----------|-------------|------------------------------------|-----------------------------------|
|                                               |                                   |               | Aggiustamenti         |           |             | Variazione<br>delle<br>consistenze |                                   |
|                                               |                                   |               | Totali                | Di cambio | Altri       |                                    |                                   |
|                                               |                                   |               |                       |           |             |                                    |                                   |
| (a)                                           | (b)                               | (c)=(d)+(e)   | (d)                   | (e)       | (f)=(b)+(c) | (a)+(f)                            |                                   |
| Operatori residenti non bancari               |                                   |               |                       |           |             |                                    |                                   |
| Attività                                      | 1.888,9                           | 124,2         | 16,2                  | -32,9     | 49,1        | 140,4                              | 2.029,3                           |
| Investimenti diretti                          | 492,2                             | 9,0           | -2,1                  | -5,5      | 3,5         | 6,9                                | 499,2                             |
| Investimenti di portafoglio                   | 1.134,9                           | 118,8         | 14,1                  | -27,0     | 41,1        | 132,9                              | 1.267,9                           |
| di cui: azioni e quote di fondi comuni        | 753,2                             | 96,0          | 19,5                  | -17,8     | 37,3        | 115,5                              | 868,7                             |
| Altri investimenti                            | 240,3                             | 0,9           | 1,0                   | -0,4      | 1,4         | 1,9                                | 242,2                             |
| Strumenti derivati                            | 21,4                              | -4,5          | 3,2                   | ..        | 3,2         | -1,3                               | 20,1                              |
| Passività                                     | 1.748,7                           | 11,3          | -4,2                  | -2,4      | -1,8        | 7,1                                | 1.755,8                           |
| Investimenti diretti                          | 417,7                             | 18,1          | 5,6                   | -0,5      | 6,2         | 23,8                               | 441,5                             |
| Investimenti di portafoglio                   | 1.073,6                           | 12,4          | -5,0                  | -1,7      | -3,3        | 7,4                                | 1.081,0                           |
| di cui: azioni e quote di fondi comuni        | 156,7                             | 2,5           | 15,3                  | ..        | 15,3        | 17,7                               | 174,5                             |
| titoli emessi dalle Amministrazioni pubbliche | 761,9                             | 3,6           | -15,6                 | -0,9      | -14,7       | -11,9                              | 750,0                             |
| Altri investimenti                            | 200,5                             | -19,3         | 2,0                   | -0,2      | 2,3         | -17,2                              | 183,3                             |
| Strumenti derivati                            | 56,8                              | ..            | -6,9                  | ..        | -6,9        | -6,9                               | 50,0                              |
| Posizione netta                               | 140,2                             | 112,9         | 20,5                  | -30,4     | 50,9        | 133,4                              | 273,6                             |
| Banche residenti                              |                                   |               |                       |           |             |                                    |                                   |
| Attività                                      | 428,6                             | 22,8          | -23,1                 | -8,1      | -15,0       | -0,3                               | 428,3                             |
| Passività                                     | 603,1                             | 8,9           | -11,6                 | -6,3      | -5,3        | -2,7                               | 600,4                             |
| Posizione netta                               | -174,5                            | 13,9          | -11,5                 | -1,8      | -9,7        | 2,4                                | -172,1                            |
| Banca centrale                                |                                   |               |                       |           |             |                                    |                                   |
| Attività                                      | 237,3                             | 3,6           | -6,7                  | -4,9      | -1,7        | -3,1                               | 234,2                             |
| Passività                                     | 367,8                             | 83,2          | -0,6                  | -0,6      | ..          | 82,6                               | 450,4                             |
| Posizione netta                               | -130,5                            | -79,6         | -6,1                  | -4,4      | -1,7        | -85,7                              | -216,2                            |
| Totale settori                                |                                   |               |                       |           |             |                                    |                                   |
| Totale attività                               | 2.554,8                           | 150,5         | -13,5                 | -45,9     | 32,4        | 137,0                              | 2.691,8                           |
| Totale passività                              | 2.719,6                           | 103,3         | -16,4                 | -9,3      | -7,1        | 86,9                               | 2.806,5                           |
| Totale posizione netta                        | -164,8                            | 47,2          | 2,9                   | -36,6     | 39,5        | 50,1                               | -114,7                            |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Bilancio dei pagamenti e posizione patrimoniale verso l'estero*. – (2) Ai prezzi e cambi di fine periodo. – (3) Ai prezzi e cambi in essere alla data della transazione.

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

| VOCI                                          | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Entrate</b>                                |                |                |                |                |                |                |
| Vendite                                       | 34.246         | 36.574         | 37.234         | 38.237         | 37.891         | 38.168         |
| Imposte dirette                               | 239.760        | 240.920        | 238.021        | 243.255        | 248.264        | 250.477        |
| Imposte indirette                             | 246.746        | 239.813        | 248.849        | 250.202        | 243.097        | 249.922        |
| Contributi sociali effettivi                  | 211.733        | 211.200        | 210.414        | 215.126        | 216.678        | 222.264        |
| Contributi sociali figurativi                 | 4.104          | 4.089          | 3.932          | 3.939          | 3.954          | 3.980          |
| Redditi da capitale                           | 9.013          | 10.760         | 11.866         | 11.135         | 11.293         | 11.734         |
| Altre entrate correnti                        | 20.736         | 20.364         | 20.137         | 19.860         | 19.829         | 18.558         |
| <b>Totale entrate correnti</b>                | <b>766.338</b> | <b>763.720</b> | <b>770.453</b> | <b>781.754</b> | <b>781.006</b> | <b>795.103</b> |
| Imposte in conto capitale                     | 1.524          | 4.154          | 1.582          | 1.214          | 5.365          | 2.222          |
| Altre entrate in conto capitale               | 4.396          | 4.614          | 5.085          | 5.639          | 1.442          | 2.583          |
| <b>Totale entrate in conto capitale</b>       | <b>5.920</b>   | <b>8.768</b>   | <b>6.667</b>   | <b>6.853</b>   | <b>6.807</b>   | <b>4.805</b>   |
| Totale entrate                                | 772.258        | 772.488        | 777.120        | 788.607        | 787.813        | 799.908        |
| in percentuale del PIL                        | 47,9           | 48,1           | 47,9           | 47,7           | 46,9           | 46,6           |
| <b>Spese</b>                                  |                |                |                |                |                |                |
| Redditi da lavoro dipendente                  | 166.142        | 164.784        | 163.468        | 162.072        | 163.896        | 164.007        |
| Consumi intermedi                             | 87.023         | 89.579         | 88.890         | 89.853         | 92.343         | 94.759         |
| Prestaz. soc. in natura acquisite sul mercato | 43.345         | 43.552         | 44.210         | 43.859         | 44.674         | 45.415         |
| Prestazioni sociali in denaro                 | 311.442        | 319.688        | 326.863        | 332.792        | 336.354        | 342.072        |
| Contributi alla produzione                    | 25.864         | 27.547         | 30.413         | 28.177         | 29.359         | 26.387         |
| Interessi                                     | 83.566         | 77.605         | 74.377         | 68.018         | 66.440         | 65.641         |
| Altre spese correnti                          | 37.615         | 38.514         | 37.126         | 37.131         | 38.864         | 35.645         |
| <b>Totale spese correnti</b>                  | <b>754.997</b> | <b>761.269</b> | <b>765.347</b> | <b>761.902</b> | <b>771.930</b> | <b>773.926</b> |
| Investimenti fissi lordi (2)                  | 41.422         | 38.555         | 36.911         | 37.271         | 35.679         | 33.683         |
| Contributi agli investimenti                  | 17.029         | 13.866         | 12.683         | 15.943         | 14.207         | 13.387         |
| Altre spese                                   | 5.889          | 5.691          | 10.605         | 16.058         | 7.635          | 18.603         |
| <b>Totale spese in conto capitale</b>         | <b>64.340</b>  | <b>58.112</b>  | <b>60.199</b>  | <b>69.272</b>  | <b>57.521</b>  | <b>65.673</b>  |
| <b>Totale spese</b>                           | <b>819.337</b> | <b>819.381</b> | <b>825.546</b> | <b>831.174</b> | <b>829.451</b> | <b>839.599</b> |
| in percentuale del PIL                        | 50,8           | 51,1           | 50,9           | 50,3           | 49,3           | 48,9           |
| <b>Saldo primario</b>                         | <b>36.487</b>  | <b>30.712</b>  | <b>25.951</b>  | <b>25.451</b>  | <b>24.802</b>  | <b>25.950</b>  |
| in percentuale del PIL                        | 2,3            | 1,9            | 1,6            | 1,5            | 1,5            | 1,5            |
| <b>Indebitamento netto</b>                    | <b>47.079</b>  | <b>46.893</b>  | <b>48.426</b>  | <b>42.567</b>  | <b>41.638</b>  | <b>39.691</b>  |
| in percentuale del PIL                        | 2,9            | 2,9            | 3,0            | 2,6            | 2,5            | 2,3            |

Fonte: Istat.

(1) Secondo i criteri metodologici definiti nel regolamento UE/2013/549 (SEC 2010). – (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                                          | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Entrate</b>                                |                |                |                |                |                |                |
| Vendite                                       | 7.624          | 8.243          | 9.228          | 9.863          | 10.137         | 10.066         |
| Imposte dirette                               | 204.681        | 205.681        | 202.321        | 205.796        | 210.293        | 212.085        |
| Imposte indirette                             | 175.092        | 170.958        | 177.836        | 180.272        | 183.053        | 187.180        |
| Contributi sociali effettivi                  | 54             | 78             | 97             | 86             | 89             | 65             |
| Contributi sociali figurativi                 | 2.252          | 2.291          | 2.232          | 2.182          | 2.207          | 2.243          |
| Trasferimenti da enti pubblici                | 6.308          | 6.407          | 7.380          | 9.091          | 12.817         | 13.026         |
| Redditi da capitale                           | 6.192          | 7.595          | 8.838          | 8.140          | 8.428          | 8.810          |
| Altre entrate correnti                        | 12.259         | 12.263         | 12.499         | 12.096         | 12.956         | 11.700         |
| <b>Totale entrate correnti</b>                | <b>414.462</b> | <b>413.516</b> | <b>420.431</b> | <b>427.526</b> | <b>439.980</b> | <b>445.175</b> |
| Imposte in conto capitale                     | 1.470          | 4.101          | 1.535          | 1.172          | 5.256          | 2.105          |
| Altre entrate in conto capitale               | 5.381          | 5.931          | 4.901          | 4.613          | 4.017          | 4.215          |
| <b>Totale entrate in conto capitale</b>       | <b>6.851</b>   | <b>10.032</b>  | <b>6.436</b>   | <b>5.785</b>   | <b>9.273</b>   | <b>6.320</b>   |
| <b>Totale entrate</b>                         | <b>421.313</b> | <b>423.548</b> | <b>426.867</b> | <b>433.311</b> | <b>449.253</b> | <b>451.495</b> |
| in percentuale del PIL                        | 26,1           | 26,4           | 26,3           | 26,2           | 26,7           | 26,3           |
| <b>Spese</b>                                  |                |                |                |                |                |                |
| Redditi da lavoro dipendente                  | 93.719         | 93.453         | 93.592         | 93.166         | 96.035         | 96.955         |
| Consumi intermedi                             | 18.801         | 20.408         | 19.799         | 21.125         | 21.513         | 21.826         |
| Prestaz. soc. in natura acquisite sul mercato | 644            | 589            | 1.218          | 1.448          | 1.984          | 2.758          |
| Trasferimenti a enti pubblici                 | 194.149        | 197.515        | 200.819        | 206.324        | 214.820        | 207.369        |
| Prestazioni sociali in denaro                 | 4.115          | 4.316          | 10.498         | 13.995         | 14.419         | 14.743         |
| Contributi alla produzione                    | 14.733         | 16.265         | 18.169         | 16.545         | 18.251         | 16.301         |
| Interessi                                     | 80.485         | 74.942         | 72.150         | 66.577         | 64.933         | 63.885         |
| Altre spese correnti                          | 24.842         | 25.875         | 24.644         | 23.984         | 25.302         | 22.617         |
| <b>Totale spese correnti</b>                  | <b>431.488</b> | <b>433.363</b> | <b>440.889</b> | <b>443.164</b> | <b>457.257</b> | <b>446.454</b> |
| Investimenti fissi lordi (2)                  | 17.376         | 15.847         | 16.675         | 15.019         | 16.476         | 15.438         |
| Contributi agli investimenti                  | 19.719         | 18.522         | 13.119         | 15.621         | 15.809         | 15.203         |
| Altre spese                                   | 4.936          | 4.214          | 8.871          | 12.630         | 5.780          | 17.114         |
| <b>Totale spese in conto capitale</b>         | <b>42.031</b>  | <b>38.583</b>  | <b>38.665</b>  | <b>43.270</b>  | <b>38.065</b>  | <b>47.755</b>  |
| <b>Totale spese</b>                           | <b>473.519</b> | <b>471.946</b> | <b>479.554</b> | <b>486.434</b> | <b>495.322</b> | <b>494.209</b> |
| in percentuale del PIL                        | 29,4           | 29,4           | 29,6           | 29,4           | 29,5           | 28,8           |
| <b>Saldo primario</b>                         | <b>28.279</b>  | <b>26.544</b>  | <b>19.463</b>  | <b>13.454</b>  | <b>18.864</b>  | <b>21.171</b>  |
| in percentuale del PIL                        | 1,8            | 1,7            | 1,2            | 0,8            | 1,1            | 1,2            |
| <b>Indebitamento netto</b>                    | <b>52.206</b>  | <b>48.398</b>  | <b>52.687</b>  | <b>53.123</b>  | <b>46.069</b>  | <b>42.714</b>  |
| in percentuale del PIL                        | 3,2            | 3,0            | 3,2            | 3,2            | 2,7            | 2,5            |

Fonte: Istat.

(1) Secondo i criteri metodologici definiti nel regolamento UE/2013/549 (SEC 2010). – (2) In questa voce sono registrati (con il segno negativo) i proventi derivanti dalla vendita di immobili del patrimonio pubblico.

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

| VOCI                                          | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Entrate</b>                                |                |                |                |                |                |                |
| Vendite                                       | 25.920         | 27.694         | 27.480         | 27.902         | 27.320         | 27.698         |
| Imposte dirette                               | 35.079         | 35.239         | 35.700         | 37.459         | 37.971         | 38.392         |
| Imposte indirette                             | 71.654         | 68.855         | 71.013         | 69.930         | 60.044         | 62.742         |
| Contributi sociali effettivi                  | 72             | 68             | 67             | 65             | 31             | 31             |
| Contributi sociali figurativi                 | 1.160          | 1.159          | 1.116          | 1.180          | 1.189          | 1.175          |
| Trasferimenti da enti pubblici                | 88.456         | 83.892         | 87.042         | 92.593         | 101.650        | 94.642         |
| Redditi da capitale                           | 2.448          | 2.629          | 2.797          | 2.842          | 2.791          | 2.753          |
| Altre entrate correnti                        | 7.343          | 6.987          | 6.386          | 6.564          | 5.478          | 5.630          |
| <b>Totale entrate correnti</b>                | <b>232.132</b> | <b>226.523</b> | <b>231.601</b> | <b>238.535</b> | <b>236.474</b> | <b>233.063</b> |
| Imposte in conto capitale                     | 54             | 53             | 47             | 42             | 109            | 117            |
| Altre entrate in conto capitale               | 11.317         | 13.093         | 8.664          | 9.718          | 6.588          | 6.682          |
| <b>Totale entrate in conto capitale</b>       | <b>11.371</b>  | <b>13.146</b>  | <b>8.711</b>   | <b>9.760</b>   | <b>6.697</b>   | <b>6.799</b>   |
| <b>Totale entrate</b>                         | <b>243.503</b> | <b>239.669</b> | <b>240.312</b> | <b>248.295</b> | <b>243.171</b> | <b>239.862</b> |
| in percentuale del PIL                        | 15,1           | 14,9           | 14,8           | 15,0           | 14,5           | 14,0           |
| <b>Spese</b>                                  |                |                |                |                |                |                |
| Redditi da lavoro dipendente                  | 69.134         | 68.186         | 66.862         | 65.931         | 64.923         | 64.137         |
| Consumi intermedi                             | 65.655         | 66.742         | 67.123         | 66.695         | 68.839         | 70.945         |
| Prestaz. soc. in natura acquisite sul mercato | 42.143         | 42.281         | 42.371         | 41.735         | 41.988         | 41.956         |
| Trasferimenti a enti pubblici                 | 973            | 818            | 1.939          | 4.588          | 7.556          | 8.275          |
| Prestazioni sociali in denaro                 | 2.865          | 2.879          | 3.305          | 3.398          | 3.728          | 3.808          |
| Contributi alla produzione                    | 10.756         | 10.937         | 11.865         | 11.250         | 10.705         | 9.694          |
| Interessi                                     | 3.919          | 3.410          | 3.415          | 2.900          | 2.875          | 3.084          |
| Altre spese correnti                          | 10.880         | 11.314         | 10.900         | 11.583         | 11.956         | 11.528         |
| <b>Totale spese correnti</b>                  | <b>206.325</b> | <b>206.567</b> | <b>207.780</b> | <b>208.080</b> | <b>212.570</b> | <b>213.427</b> |
| Investimenti fissi lordi (2)                  | 24.045         | 22.520         | 20.147         | 21.883         | 18.946         | 17.771         |
| Contributi agli investimenti                  | 8.927          | 8.914          | 7.844          | 8.758          | 7.343          | 6.281          |
| Altre spese                                   | 1.638          | 2.317          | 1.934          | 1.484          | 2.035          | 1.706          |
| <b>Totale spese in conto capitale</b>         | <b>34.610</b>  | <b>33.751</b>  | <b>29.925</b>  | <b>32.125</b>  | <b>28.324</b>  | <b>25.758</b>  |
| <b>Totale spese</b>                           | <b>240.935</b> | <b>240.318</b> | <b>237.705</b> | <b>240.205</b> | <b>240.894</b> | <b>239.185</b> |
| in percentuale del PIL                        | 14,9           | 15,0           | 14,7           | 14,5           | 14,3           | 13,9           |
| <b>Saldo primario</b>                         | <b>6.487</b>   | <b>2.761</b>   | <b>6.022</b>   | <b>10.990</b>  | <b>5.152</b>   | <b>3.761</b>   |
| in percentuale del PIL                        | 0,4            | 0,2            | 0,4            | 0,7            | 0,3            | 0,2            |
| <b>Indebitamento netto</b>                    | <b>-2.568</b>  | <b>649</b>     | <b>-2.607</b>  | <b>-8.090</b>  | <b>-2.277</b>  | <b>-677</b>    |
| in percentuale del PIL                        | -0,2           | 0,0            | -0,2           | -0,5           | -0,1           | 0,0            |

Fonte: Istat.

(1) Secondo i criteri metodologici definiti nel regolamento UE/2013/549 (SEC 2010). – (2) In questa voce sono registrati (con il segno negativo) i proventi derivanti dalla vendita di immobili del patrimonio pubblico.

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

| VOCI                                          | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Entrate</b>                                |                |                |                |                |                |                |
| Vendite                                       | 702            | 637            | 526            | 472            | 434            | 404            |
| Contributi sociali effettivi                  | 211.607        | 211.054        | 210.250        | 214.975        | 216.558        | 222.168        |
| Contributi sociali figurativi                 | 692            | 639            | 584            | 577            | 558            | 562            |
| Trasferimenti da enti pubblici                | 105.701        | 113.623        | 113.783        | 113.743        | 113.181        | 112.735        |
| Redditi da capitale                           | 1.308          | 1.394          | 1.500          | 1.684          | 1.506          | 1.589          |
| Altre entrate                                 | 1.134          | 1.114          | 1.252          | 1.200          | 1.395          | 1.228          |
| <b>Totale entrate correnti</b>                | <b>321.144</b> | <b>328.461</b> | <b>327.895</b> | <b>332.651</b> | <b>333.632</b> | <b>338.686</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>321.144</b> | <b>328.461</b> | <b>327.895</b> | <b>332.651</b> | <b>333.632</b> | <b>338.686</b> |
| in percentuale del PIL                        | 19,9           | 20,5           | 20,2           | 20,1           | 19,8           | 19,7           |
| <b>Spese</b>                                  |                |                |                |                |                |                |
| Redditi da lavoro dipendente                  | 3.289          | 3.145          | 3.014          | 2.975          | 2.938          | 2.915          |
| Consumi intermedi                             | 2.567          | 2.429          | 1.968          | 2.033          | 1.991          | 1.988          |
| Prestaz. soc. in natura acquisite sul mercato | 558            | 682            | 621            | 676            | 702            | 701            |
| Trasferimenti a enti pubblici                 | 5.343          | 5.589          | 5.447          | 4.515          | 5.272          | 4.759          |
| Prestazioni sociali in denaro                 | 304.462        | 312.493        | 313.060        | 315.399        | 318.207        | 323.521        |
| Interessi                                     | 97             | 111            | 81             | 72             | 64             | 90             |
| Altre spese                                   | 2.268          | 1.670          | 1.961          | 1.946          | 2.009          | 1.892          |
| <b>Totale spese correnti</b>                  | <b>318.584</b> | <b>326.119</b> | <b>326.152</b> | <b>327.616</b> | <b>331.183</b> | <b>335.866</b> |
| <b>Totale spese in conto capitale (2)</b>     | <b>1</b>       | <b>188</b>     | <b>89</b>      | <b>2.569</b>   | <b>295</b>     | <b>474</b>     |
| <b>Totale spese</b>                           | <b>318.585</b> | <b>326.307</b> | <b>326.241</b> | <b>330.185</b> | <b>331.478</b> | <b>336.340</b> |
| in percentuale del PIL                        | 19,7           | 20,3           | 20,1           | 20,0           | 19,7           | 19,6           |
| <b>Saldo primario</b>                         | <b>2.656</b>   | <b>2.265</b>   | <b>1.735</b>   | <b>2.538</b>   | <b>2.218</b>   | <b>2.436</b>   |
| in percentuale del PIL                        | 0,2            | 0,1            | 0,1            | 0,2            | 0,1            | 0,1            |
| <b>Indebitamento netto</b>                    | <b>-2.559</b>  | <b>-2.154</b>  | <b>-1.654</b>  | <b>-2.466</b>  | <b>-2.154</b>  | <b>-2.346</b>  |
| in percentuale del PIL                        | -0,2           | -0,1           | -0,1           | -0,1           | -0,1           | -0,1           |

Fonte: Istat.

(1) Secondo i criteri metodologici definiti nel regolamento UE/2013/549 (SEC 2010). – (2) In questa voce sono registrati (con il segno negativo) i proventi derivanti dalla vendita di immobili del patrimonio pubblico.



**Debito delle Amministrazioni pubbliche: analisi per strumenti, valuta e vita residua (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI                                                              | 2012             | 2013             | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Monete e depositi                                                 | 160.257          | 158.480          | 173.215          | 178.270          | 173.376          | 173.335          |
| Titoli a breve termine                                            | 151.726          | 141.082          | 125.480          | 115.057          | 107.106          | 106.595          |
| Titoli a medio e a lungo                                          | 1.511.826        | 1.604.788        | 1.678.366        | 1.716.419        | 1.774.955        | 1.814.549        |
| Prestiti                                                          | 192.168          | 206.633          | 213.063          | 215.803          | 216.101          | 218.875          |
| <b>Debito delle Amministrazioni pubbliche non consolidato (a)</b> | <b>2.015.977</b> | <b>2.110.983</b> | <b>2.190.125</b> | <b>2.225.550</b> | <b>2.271.538</b> | <b>2.313.354</b> |
| Monete e depositi                                                 | —                | —                | —                | —                | —                | —                |
| Titoli a breve termine                                            | 171              | 501              | 940              | 24               | 80               | 32               |
| Titoli a medio e a lungo termine                                  | 9.220            | 10.880           | 10.624           | 9.234            | 9.614            | 9.547            |
| Prestiti                                                          | 16.456           | 29.348           | 41.241           | 42.904           | 42.299           | 40.719           |
| <b>Elementi di consolidamento (b)</b>                             | <b>25.847</b>    | <b>40.729</b>    | <b>52.805</b>    | <b>52.163</b>    | <b>51.993</b>    | <b>50.299</b>    |
| Monete e depositi                                                 | 160.257          | 158.480          | 173.215          | 178.270          | 173.376          | 173.335          |
| Titoli a breve termine                                            | 151.555          | 140.581          | 124.540          | 115.032          | 107.026          | 106.563          |
| Titoli a medio e a lungo                                          | 1.502.606        | 1.593.908        | 1.667.743        | 1.707.186        | 1.765.341        | 1.805.001        |
| Prestiti                                                          | 175.712          | 177.285          | 171.822          | 172.899          | 173.802          | 178.157          |
| <b>Debito delle Amministrazioni pubbliche (c=a-b)</b>             | <b>1.990.130</b> | <b>2.070.254</b> | <b>2.137.320</b> | <b>2.173.387</b> | <b>2.219.546</b> | <b>2.263.056</b> |
| in percentuale del PIL                                            | 123,4            | 129,0            | 131,8            | 131,5            | 132,0            | 131,8            |
| <b>Debito in valuta (2)</b>                                       | <b>2.043</b>     | <b>1.888</b>     | <b>3.199</b>     | <b>3.480</b>     | <b>3.436</b>     | <b>3.093</b>     |
| Debito con vita residua fino a un anno                            | 497.862          | 517.264          | 524.856          | 498.561          | 516.381          | 485.834          |
| Debito con vita residua tra 1 e 5 anni                            | 633.895          | 679.711          | 697.466          | 715.136          | 699.959          | 733.119          |
| di cui: a tasso variabile                                         | 174.092          | 204.089          | 218.025          | 210.784          | 143.784          | 144.875          |
| Debito con vita residua maggiore di 5 anni                        | 858.373          | 873.278          | 914.997          | 959.691          | 1.003.206        | 1.044.102        |
| di cui: a tasso variabile                                         | 135.157          | 128.208          | 150.663          | 153.692          | 188.334          | 209.211          |
| <b>Vita media residua (in anni)</b>                               | <b>7,1</b>       | <b>6,9</b>       | <b>6,8</b>       | <b>7,1</b>       | <b>7,3</b>       | <b>7,4</b>       |

(1) Secondo i criteri metodologici definiti nel regolamento CE/2009/479; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Finanza pubblica: debito delle Amministrazioni pubbliche*. –  
(2) Non include le passività in valuta oggetto di operazioni di *cross currency swap* e *forex forward*.

**Debito delle Amministrazioni pubbliche: analisi per sottosettore e detentori (1)**

(milioni di euro)

| VOCI                                                                                                                                           | 2012             | 2013             | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Debito delle Amministrazioni centrali non consolidato                                                                                          | 1.885.558        | 1.973.405        | 2.049.277        | 2.089.092        | 2.139.169        | 2.184.998        |
| <i>di cui detenuto da:</i>                                                                                                                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Amministrazioni locali                                                                                                                         | 844              | 1.421            | 1.332            | 675              | 759              | 685              |
| Enti di previdenza                                                                                                                             | 8.547            | 9.960            | 10.232           | 8.584            | 8.935            | 8.835            |
| <b>Debito delle Amministrazioni centrali</b>                                                                                                   | <b>1.876.167</b> | <b>1.962.024</b> | <b>2.037.713</b> | <b>2.079.833</b> | <b>2.129.475</b> | <b>2.175.478</b> |
| Debito delle Amministrazioni locali non consolidato                                                                                            | 130.269          | 137.420          | 140.635          | 136.345          | 132.224          | 128.222          |
| <i>di cui detenuto da:</i>                                                                                                                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Amministrazioni centrali                                                                                                                       | 16.456           | 29.348           | 41.241           | 42.904           | 42.299           | 40.719           |
| Enti di previdenza                                                                                                                             | –                | –                | –                | –                | –                | 60               |
| <b>Debito delle Amministrazioni locali</b>                                                                                                     | <b>113.813</b>   | <b>108.071</b>   | <b>99.393</b>    | <b>93.440</b>    | <b>89.925</b>    | <b>87.444</b>    |
| Debito degli Enti di previdenza non consolidato                                                                                                | 149              | 158              | 213              | 114              | 146              | 134              |
| <i>di cui detenuto da:</i>                                                                                                                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Amministrazioni centrali                                                                                                                       | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| Amministrazioni locali                                                                                                                         | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Debito degli Enti di previdenza</b>                                                                                                         | <b>149</b>       | <b>158</b>       | <b>213</b>       | <b>114</b>       | <b>146</b>       | <b>134</b>       |
| <b>Debito delle Amministrazioni pubbliche</b>                                                                                                  | <b>1.990.130</b> | <b>2.070.254</b> | <b>2.137.320</b> | <b>2.173.387</b> | <b>2.219.546</b> | <b>2.263.056</b> |
| <i>di cui detenuto da:</i>                                                                                                                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca d'Italia                                                                                                                                 | 100.842          | 103.756          | 106.355          | 169.426          | 272.513          | 367.824          |
| istituzioni finanziarie monetarie                                                                                                              | 616.487          | 660.434          | 667.306          | 655.998          | 635.930          | 599.611          |
| altre istituzioni finanziarie                                                                                                                  | 365.067          | 406.726          | 439.936          | 457.801          | 459.308          | 437.308          |
| altri operatori residenti                                                                                                                      | 263.957          | 240.654          | 206.689          | 149.080          | 125.121          | 127.802          |
| operatori non residenti                                                                                                                        | 643.777          | 658.683          | 717.033          | 741.082          | 726.673          | 730.512          |
| <b>Debito al netto del sostegno finanziario ai paesi della UEM</b>                                                                             | <b>1.947.465</b> | <b>2.014.633</b> | <b>2.076.991</b> | <b>2.115.156</b> | <b>2.161.314</b> | <b>2.204.824</b> |
| <b>Debito al netto del sostegno finanziario ai paesi della UEM, delle disponibilità liquide del Tesoro e dei depositi presso IFM residenti</b> | <b>1.885.861</b> | <b>1.952.311</b> | <b>2.004.910</b> | <b>2.052.538</b> | <b>2.088.324</b> | <b>2.143.315</b> |
| Sostegno ai paesi della UEM                                                                                                                    | 42.665           | 55.621           | 60.329           | 58.232           | 58.232           | 58.232           |
| <i>di cui: prestiti (2)</i>                                                                                                                    | 36.932           | 44.156           | 45.998           | 43.901           | 43.901           | 43.901           |
| contributo al capitale dell'ESM                                                                                                                | 5.732            | 11.465           | 14.331           | 14.331           | 14.331           | 14.331           |
| Disponibilità liquide del Tesoro                                                                                                               | 34.394           | 37.640           | 46.390           | 35.706           | 43.085           | 29.323           |
| Depositi presso IFM residenti (3)                                                                                                              | 27.210           | 24.681           | 25.691           | 26.911           | 29.905           | 32.186           |

(1) Secondo i criteri metodologici definiti nel regolamento CE/2009/479; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Finanza pubblica: debito delle Amministrazioni pubbliche*. – (2) Include i prestiti bilaterali alla Grecia e quelli erogati attraverso l'European Financial Stability Facility (EFSF). – (3) Al netto delle operazioni di impiego della liquidità del Tesoro.

**Debito delle Amministrazioni locali: analisi per comparti, strumenti e area geografica (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI                                                         | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Debito delle Amministrazioni locali (non consolidato)</b> | <b>130.269</b> | <b>137.420</b> | <b>140.635</b> | <b>136.345</b> | <b>132.224</b> | <b>128.222</b> |
| in percentuale del PIL                                       | 8,1            | 8,6            | 8,7            | 8,3            | 7,9            | 7,5            |
| <b>Debito delle Amministrazioni locali</b>                   | <b>113.813</b> | <b>108.071</b> | <b>99.393</b>  | <b>93.440</b>  | <b>89.925</b>  | <b>87.444</b>  |
| in percentuale del PIL                                       | 7,1            | 6,7            | 6,1            | 5,7            | 5,3            | 5,1            |
| <b>Comparti</b>                                              |                |                |                |                |                |                |
| Debito delle Regioni e Province autonome                     | 40.580         | 37.766         | 35.284         | 32.015         | 31.550         | 31.537         |
| Debito delle Province                                        | 8.896          | 8.446          | 8.045          | 7.801          | 7.532          | 7.319          |
| Debito dei Comuni                                            | 47.289         | 45.752         | 43.502         | 42.155         | 40.907         | 39.517         |
| Debito di altri enti                                         | 17.048         | 16.107         | 12.562         | 11.470         | 9.935          | 9.071          |
| <b>Strumenti</b>                                             |                |                |                |                |                |                |
| Titoli emessi in Italia                                      | 8.133          | 7.610          | 7.076          | 6.572          | 6.071          | 5.574          |
| Titoli emessi all'estero                                     | 14.667         | 14.251         | 13.599         | 10.422         | 9.149          | 8.892          |
| Prestiti di IFM residenti                                    | 76.704         | 74.551         | 68.606         | 66.618         | 65.330         | 63.091         |
| Prestiti di IFM non residenti                                | 2.602          | 2.433          | 3.009          | 2.918          | 2.836          | 2.795          |
| Altre passività (2)                                          | 11.708         | 9.226          | 7.103          | 6.911          | 6.538          | 7.092          |
| <b>Area geografica</b>                                       |                |                |                |                |                |                |
| Nord Ovest                                                   | 32.127         | 31.163         | 28.561         | 27.530         | 26.499         | 25.027         |
| Nord Est                                                     | 16.673         | 15.578         | 13.750         | 12.741         | 11.935         | 11.613         |
| Centro                                                       | 29.911         | 27.260         | 24.667         | 23.671         | 23.180         | 23.727         |
| Sud                                                          | 25.166         | 23.715         | 22.525         | 20.945         | 20.041         | 19.006         |
| Isole                                                        | 9.937          | 10.355         | 9.891          | 8.553          | 8.271          | 8.071          |

(1) Secondo i criteri metodologici definiti nel regolamento CE/2009/479; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Finanza pubblica: debito delle Amministrazioni pubbliche*. – (2) Si tratta principalmente delle passività commerciali di Amministrazioni locali cedute al settore finanziario dalle imprese fornitrici con clausola pro soluto, delle operazioni di cartolarizzazione riclassificate tra i prestiti, delle operazioni di leasing finanziario effettuate con altre istituzioni finanziarie non bancarie e delle operazioni di Partenariato pubblico-privato (PPP) consolidate nei conti delle Amministrazioni pubbliche.

**Raccordo tra l'indebitamento netto e la variazione del debito (stock-flow adjustment) (1)**  
(in percentuale del PIL)

| VOCI                                                                   | 2012        | 2013        | 2014        | 2015        | 2016        | 2017        |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Indebitamento netto (a)</b>                                         | <b>2,9</b>  | <b>2,9</b>  | <b>3,0</b>  | <b>2,6</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,3</b>  |
| <b>Acquisizioni nette di attività (b)</b>                              | <b>2,2</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,5</b>  | <b>-0,6</b> | <b>0,8</b>  | <b>0,5</b>  |
| Monete e depositi (2)                                                  | 0,1         | ..          | 0,6         | -0,6        | 0,6         | -0,7        |
| Titoli                                                                 | 0,2         | ..          | ..          | ..          | -0,2        | 0,1         |
| Prestiti (3)                                                           | 1,5         | 0,5         | 0,1         | -0,1        | ..          | 0,5         |
| Azioni e partecipazioni (4)                                            | -0,1        | 0,5         | ..          | -0,2        | 0,3         | 0,5         |
| Assicurazioni, pensioni e garanzie standardizzate                      | ..          | ..          | ..          | ..          | ..          | ..          |
| Derivati e stock option dei dipendenti                                 | 0,2         | 0,2         | 0,2         | 0,2         | 0,3         | 0,2         |
| Altre attività                                                         | 0,3         | 0,2         | 0,5         | 0,1         | -0,3        | -0,2        |
| <b>Variazione passività non incluse nel debito (c)</b>                 | <b>-0,3</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,1</b> | <b>-0,3</b> | <b>..</b>   | <b>0,2</b>  |
| Assicurazioni, pensioni e garanzie standardizzate                      | ..          | ..          | ..          | -           | 0,1         | 0,2         |
| Derivati e stock option dei dipendenti                                 | -0,1        | -           | -0,1        | -0,2        | -0,2        | -0,1        |
| Altre passività (5)                                                    | -0,2        | -0,5        | ..          | -0,2        | 0,2         | 0,1         |
| <b>Apprezzamento/deprezzamento del debito in valuta (d)</b>            | <b>..</b>   | <b>..</b>   | <b>..</b>   | <b>..</b>   | <b>..</b>   | <b>..</b>   |
| <b>Differenza valutazione tra valore facciale e di mercato (e) (6)</b> | <b>-0,1</b> | <b>..</b>   | <b>-0,4</b> | <b>-0,2</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,1</b> |
| <b>Discrepanza statistica (f)</b>                                      | <b>-0,1</b> | <b>0,2</b>  | <b>-0,1</b> | <b>..</b>   | <b>-0,2</b> | <b>0,1</b>  |
| <b>Variazione del debito (g=a+b-c+d+e+f)</b>                           | <b>5,1</b>  | <b>5,0</b>  | <b>4,1</b>  | <b>2,2</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,5</b>  |

Fonte: Istat.

(1) Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Finanza pubblica: raccordo tra l'indebitamento netto e la variazione del debito (stock-flow adjustment)*. – (2) Include la variazione delle disponibilità liquide del Tesoro. – (3) Include i prestiti, bilaterali ed erogati attraverso l'EFSF, ai paesi della UEM. – (4) Include il contributo al capitale dell'ESM. – (5) Include la variazione dei debiti commerciali di parte corrente. – (6) Include scarti e premi all'emissione e al rimborso e la differenza cassa-competenza sugli interessi.

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

| VOCI                                                   | 2012           | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Transazioni in strumenti di debito</b>              | <b>76.610</b>  | <b>80.267</b> | <b>75.338</b> | <b>39.752</b> | <b>50.601</b> | <b>44.980</b> |
| Monete e depositi                                      | 7.002          | -1.777        | 14.735        | 5.055         | -4.894        | -41           |
| Titoli a breve termine                                 | 20.372         | -10.972       | -16.041       | -9.508        | -8.006        | -463          |
| Titoli a medio e a lungo termine                       | 24.116         | 91.710        | 82.107        | 43.479        | 62.704        | 41.131        |
| Prestiti                                               | 25.120         | 1.305         | -5.463        | 725           | 797           | 4.354         |
| <b>Disponibilità liquide del Tesoro (2)</b>            | <b>-10.138</b> | <b>-3.247</b> | <b>-8.750</b> | <b>10.684</b> | <b>-7.378</b> | <b>13.761</b> |
| <b>Fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche</b>      | <b>66.471</b>  | <b>77.020</b> | <b>66.588</b> | <b>50.436</b> | <b>43.223</b> | <b>58.742</b> |
| in percentuale del PIL                                 | 4,1            | 4,8           | 4,1           | 3,1           | 2,6           | 3,4           |
| Fabbisogno delle Amministrazioni centrali              | 68.657         | 83.006        | 75.162        | 58.280        | 47.174        | 61.236        |
| Fabbisogno delle Amministrazioni locali                | -2.200         | -5.995        | -8.630        | -7.744        | -3.983        | -2.483        |
| Fabbisogno degli Enti di previdenza                    | 14             | 9             | 55            | -100          | 32            | -12           |
| <i>Per memoria:</i>                                    |                |               |               |               |               |               |
| Dismissioni mobiliari (3)                              | 7.874          | 1.877         | 3.328         | 6.560         | 883           | 58            |
| <b>Fabbisogno al netto delle dismissioni mobiliari</b> | <b>74.346</b>  | <b>78.897</b> | <b>69.915</b> | <b>56.996</b> | <b>44.106</b> | <b>58.800</b> |
| in percentuale del PIL                                 | 4,6            | 4,9           | 4,3           | 3,4           | 2,6           | 3,4           |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Finanza pubblica: finanziamento del fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche*. – (2) Un valore negativo indica un aumento. – (3) Importi relativi alle operazioni delle Amministrazioni centrali.

## Banche e intermediari non bancari

| TIPO INTERMEDIARIO                                                                               | 31.12.2016                           |                                      |        | 31.12.2017                           |                                      |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------|
|                                                                                                  | Numero intermediari                  |                                      |        | Numero intermediari                  |                                      |        |
|                                                                                                  | Inclusi<br>nei gruppi<br>bancari (1) | Non inclusi<br>nei gruppi<br>bancari | Totale | Inclusi<br>nei gruppi<br>bancari (1) | Non inclusi<br>nei gruppi<br>bancari | Totale |
| Gruppi bancari                                                                                   | –                                    | –                                    | 70     | –                                    | –                                    | 60     |
| Gruppi di SIM                                                                                    | –                                    | –                                    | 16     | –                                    | –                                    | 16     |
| Gruppi di finanziarie                                                                            | –                                    | –                                    | –      | –                                    | –                                    | 4      |
| Banche                                                                                           | 129                                  | 475                                  | 604    | 113                                  | 425                                  | 538    |
| <i>di cui:</i> banche spa                                                                        | 109                                  | 53                                   | 162    | 95                                   | 52                                   | 147    |
| banche popolari                                                                                  | 10                                   | 15                                   | 25     | 8                                    | 15                                   | 23     |
| banche di credito cooperativo                                                                    | 9                                    | 325                                  | 334    | 9                                    | 280                                  | 289    |
| succursali di banche estere                                                                      | 1                                    | 82                                   | 83     | 1                                    | 78                                   | 79     |
| Società di intermediazione mobiliare                                                             | 8                                    | 67                                   | 75     | 8                                    | 61                                   | 69     |
| Società di gestione del risparmio                                                                | 23                                   | 128                                  | 151    | 20                                   | 133                                  | 153    |
| Società di investimento a capitale fisso                                                         | –                                    | 10                                   | 10     | –                                    | 17                                   | 17     |
| Albo degli intermediari finanziari ex art. 106 TUB (2)                                           | 37                                   | 92                                   | 129    | 37                                   | 158                                  | 195    |
| Albo degli intermediari finanziari ex art. 106 TUB-<br>Sezione separata delle società fiduciarie | 11                                   | 6                                    | 17     | 20                                   | 19                                   | 39     |
| Elenco degli operatori del microcredito                                                          | –                                    | 9                                    | 9      | –                                    | 11                                   | 11     |
| Istituti di moneta elettronica                                                                   | –                                    | 4                                    | 4      | –                                    | 4                                    | 4      |
| Istituti di pagamento                                                                            | 4                                    | 35                                   | 39     | 5                                    | 34                                   | 39     |
| Altri intermediari vigilati (3)                                                                  | –                                    | 2                                    | 2      | –                                    | 2                                    | 2      |

Fonte: albi ed elenchi di vigilanza.

(1) Compresa le banche capogruppo. Le banche spa includono quelle appartenenti a gruppi aventi come capogruppo una banca popolare (4 nel 2016 e 2 nel 2017). – (2) Il 12 maggio 2016, con la conclusione del periodo transitorio disciplinato dall'art. 10 del D.lgs. 141/2010, la Banca d'Italia ha cessato la tenuta degli elenchi generale e speciale degli intermediari finanziari, di cui agli articoli rispettivamente 106 e 107 del TUB nella versione antecedente alla riforma introdotta dal citato decreto, e tutti i soggetti iscritti sono stati cancellati. Al 31 dicembre 2017 risultano ancora abilitati a operare 22 intermediari finanziari provenienti dall'elenco generale ex art.106 del TUB ante D.lgs. 141/2010 in relazione a un'istanza per l'iscrizione ad altro albo presentata nei termini previsti e in presenza di un procedimento amministrativo avviato ai sensi della L. 241/1990 e non ancora concluso. – (3) BancoPosta e Cassa depositi e prestiti spa.

## Presenza all'estero delle banche italiane

| AREA GEOGRAFICA               | 31.12.2016 |            | 31.12.2017 |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                               | Succursali | Filiazioni | Succursali | Filiazioni |
| Europa                        | 48         | 70         | 51         | 56         |
| Albania                       | –          | 2          | –          | 2          |
| Austria                       | –          | 10         | –          | 4          |
| Belgio                        | –          | 1          | –          | 1          |
| Bosnia ed Erzegovina          | –          | 3          | –          | 3          |
| Bulgaria                      | –          | 1          | –          | 1          |
| Croazia                       | –          | 5          | –          | 5          |
| Francia                       | 8          | 4          | 8          | 3          |
| Germania                      | 5          | 5          | 6          | 4          |
| Irlanda                       | –          | 2          | 1          | 2          |
| Lussemburgo                   | –          | 8          | –          | 7          |
| Moldavia                      | –          | 1          | –          | –          |
| Polonia                       | 1          | 3          | 1          | 1          |
| Portogallo                    | –          | 1          | –          | 1          |
| Principato di Monaco          | –          | 1          | –          | 1          |
| Regno Unito                   | 6          | –          | 6          | –          |
| Repubblica Ceca               | –          | 1          | –          | 1          |
| Romania                       | 22         | 2          | 22         | 2          |
| Russia                        | –          | 2          | –          | 2          |
| Spagna                        | 5          | 2          | 6          | 2          |
| Serbia                        | –          | 3          | –          | 2          |
| Slovacchia                    | –          | 1          | –          | 1          |
| Slovenia                      | –          | 2          | –          | 2          |
| Svizzera                      | –          | 6          | –          | 5          |
| Turchia                       | 1          | –          | 1          | –          |
| Ucraina                       | –          | 1          | –          | 1          |
| Ungheria                      | –          | 3          | –          | 3          |
| Africa e Medio Oriente        | 3          | 1          | 4          | 1          |
| Abu Dhabi                     | 1          | –          | 2          | –          |
| Dubai                         | 1          | –          | 1          | –          |
| Egitto                        | –          | 1          | –          | 1          |
| Qatar                         | 1          | –          | 1          | –          |
| America centro settentrionale | 3          | –          | 3          | –          |
| Stati Uniti                   | 3          | –          | 3          | –          |
| America Latina                | –          | 1          | –          | 1          |
| Brasile                       | –          | 1          | –          | 1          |
| Asia                          | 5          | –          | 5          | –          |
| Cina                          | 4          | –          | 4          | –          |
| Giappone                      | 1          | –          | 1          | –          |
| Centri offshore               | 4          | –          | 3          | –          |
| Hong Kong                     | 2          | –          | 2          | –          |
| Isole Cayman                  | 1          | –          | –          | –          |
| Singapore                     | 1          | –          | 1          | –          |
| <b>Totale</b>                 | <b>63</b>  | <b>72</b>  | <b>66</b>  | <b>58</b>  |

Fonte: segnalazioni di vigilanza.

## Banche e BancoPosta: canali distributivi

| TIPO<br>INTERMEDIARIO         | 31.12.2016    |           |                |                      |               |                  | 31.12.2017    |           |                |                      |               |                  |
|-------------------------------|---------------|-----------|----------------|----------------------|---------------|------------------|---------------|-----------|----------------|----------------------|---------------|------------------|
|                               | Sportelli     |           | Promo-<br>tori | Negozi<br>finanziari | ATM           | POS (1)          | Sportelli     |           | Promo-<br>tori | Negozi<br>finanziari | ATM           | POS (1)          |
|                               | Italia        | Estero    |                |                      |               |                  | Italia        | Estero    |                |                      |               |                  |
| Banche incluse nei gruppi     | 23.644        | 63        | 30.236         | 1.571                | 35.216        | 1.991.993        | 22.205        | 66        | 30.528         | 1.572                | 34.564        | 2.238.278        |
| <i>di cui:</i> banche spa     | 19.719        | 62        | 29.649         | 1.539                | 30.066        | 1.808.102        | 20.613        | 65        | 30.328         | 1.571                | 32.416        | 2.170.121        |
| banche popolari               | 3.513         | 1         | 543            | 30                   | 4.624         | 169.763          | 1.174         | 1         | 163            | –                    | 1.607         | 52.166           |
| banche di credito cooperativo | 411           | –         | 44             | 2                    | 526           | 14.128           | 417           | –         | 37             | 1                    | 541           | 15.991           |
| succursali di banche estere   | 1             | –         | –              | –                    | –             | –                | 1             | –         | –              | –                    | –             | –                |
| Banche non incluse nei gruppi | 5.395         | –         | 1.475          | 7                    | 6.806         | 133.383          | 5.169         | –         | 1.535          | 3                    | 6.740         | 129.819          |
| <i>di cui:</i> banche spa     | 825           | –         | 947            | 6                    | 1.341         | 48.053           | 720           | –         | 1.004          | 2                    | 1.132         | 44.099           |
| banche popolari               | 460           | –         | 83             | –                    | 611           | 23.343           | 445           | –         | 78             | –                    | 584           | 25.017           |
| banche di credito cooperativo | 3.941         | –         | 111            | 1                    | 4.834         | 61.841           | 3.840         | –         | 136            | 1                    | 5.004         | 60.563           |
| succursali di banche estere   | 169           | –         | 334            | –                    | 20            | 146              | 164           | –         | 317            | –                    | 20            | 140              |
| <b>Totale banche</b>          | <b>29.039</b> | <b>63</b> | <b>31.711</b>  | <b>1.578</b>         | <b>42.022</b> | <b>2.125.376</b> | <b>27.374</b> | <b>66</b> | <b>32.063</b>  | <b>1.575</b>         | <b>41.304</b> | <b>2.368.097</b> |
| BancoPosta                    | 12.576        | –         | ....           | ....                 | 7.263         | ....             | 12.580        | –         | ....           | ....                 | 7.280         | ....             |

(1) Sono compresi anche i POS allocati presso società finanziarie del gruppo.



**Prestiti delle banche italiane per area geografica e settore di attività economica (1)**  
(variazioni percentuali sui 12 mesi)

| PERIODI     | Amministra-<br>zioni<br>pubbliche | Società<br>finanziarie<br>e assicurative | Imprese      |                             |      |      | Famiglie<br>consu-<br>matrici | Ist. sociali<br>senza scopo<br>di lucro e unità<br>non classificabili<br>e non classificate | Totale |
|-------------|-----------------------------------|------------------------------------------|--------------|-----------------------------|------|------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
|             |                                   |                                          | Medio-grandi | Piccole (2)                 |      |      |                               |                                                                                             |        |
|             |                                   |                                          |              | Famiglie<br>produttrici (3) |      |      |                               |                                                                                             |        |
| Centro Nord |                                   |                                          |              |                             |      |      |                               |                                                                                             |        |
| 2015 – dic. | 0,5                               | 0,3                                      | -0,9         | -0,5                        | -2,7 | -1,6 | 1,2                           | -1,9                                                                                        | -0,4   |
| 2016 – mar. | 0,7                               | -0,1                                     | -0,4         | 0,2                         | -2,7 | -1,4 | 1,5                           | -2,7                                                                                        | 0,3    |
| giu.        | -3,8                              | 0,1                                      | 0,0          | 0,5                         | -2,5 | -1,4 | 1,9                           | -4,4                                                                                        | -0,1   |
| set.        | -2,9                              | 3,2                                      | -0,1         | 0,5                         | -2,6 | -1,5 | 2,1                           | -3,0                                                                                        | 0,3    |
| dic.        | -3,8                              | 2,1                                      | 0,1          | 0,7                         | -2,7 | -1,3 | 2,3                           | -4,0                                                                                        | 0,2    |
| 2017 – mar. | -2,2                              | -1,4                                     | 0,1          | 0,5                         | -1,9 | -0,7 | 2,8                           | -2,6                                                                                        | 0,3    |
| giu.        | 1,5                               | 1,7                                      | -0,1         | 0,2                         | -1,7 | -0,1 | 2,8                           | -2,0                                                                                        | 1,1    |
| set.        | 3,9                               | 0,3                                      | -0,6         | -0,3                        | -2,2 | 0,0  | 2,9                           | -1,8                                                                                        | 1,1    |
| dic.        | -0,4                              | 6,5                                      | 0,3          | 0,6                         | -1,3 | 0,7  | 3,0                           | -0,5                                                                                        | 1,4    |
| 2018 – mar. | 0,2                               | 7,3                                      | 1,2          | 1,8                         | -1,3 | 0,8  | 3,0                           | -2,6                                                                                        | 2,1    |
| Sud e Isole |                                   |                                          |              |                             |      |      |                               |                                                                                             |        |
| 2015 – dic. | -4,4                              | -1,2                                     | 0,1          | 0,4                         | -0,8 | -0,3 | 1,2                           | -3,1                                                                                        | 0,1    |
| 2016 – mar. | -5,6                              | -0,1                                     | 0,4          | 0,7                         | -0,3 | 0,4  | 1,8                           | -3,7                                                                                        | 0,4    |
| giu.        | -5,7                              | 2,9                                      | 0,7          | 0,9                         | 0,2  | 0,8  | 2,4                           | -3,2                                                                                        | 0,9    |
| set.        | -1,8                              | 2,8                                      | 0,6          | 0,8                         | 0,0  | 0,6  | 2,7                           | -2,9                                                                                        | 1,3    |
| dic.        | -3,2                              | 3,1                                      | 0,5          | 0,7                         | -0,3 | 0,0  | 2,9                           | -3,4                                                                                        | 1,2    |
| 2017 – mar. | -2,9                              | 5,5                                      | 0,4          | 0,5                         | 0,2  | 0,6  | 3,4                           | -2,0                                                                                        | 1,5    |
| giu.        | -3,1                              | 2,9                                      | 0,4          | 0,5                         | 0,2  | 0,9  | 3,7                           | -1,9                                                                                        | 1,6    |
| set.        | -3,4                              | 1,4                                      | 0,0          | -0,2                        | 0,5  | 1,0  | 3,8                           | 0,2                                                                                         | 1,4    |
| dic.        | -7,6                              | 9,6                                      | 0,3          | 0,2                         | 0,6  | 1,4  | 3,8                           | 3,9                                                                                         | 1,3    |
| 2018 – mar. | -5,7                              | 3,2                                      | 0,6          | 0,5                         | 0,7  | 1,1  | 4,0                           | -0,1                                                                                        | 1,6    |
| Italia      |                                   |                                          |              |                             |      |      |                               |                                                                                             |        |
| 2015 – dic. | 0,0                               | -2,9                                     | -0,7         | -0,3                        | -2,3 | -1,3 | 1,2                           | -2,1                                                                                        | -0,3   |
| 2016 – mar. | 0,1                               | -0,1                                     | -0,2         | 0,2                         | -2,2 | -0,9 | 1,6                           | -2,8                                                                                        | 0,3    |
| giu.        | -4,0                              | 0,2                                      | 0,1          | 0,6                         | -1,9 | -0,9 | 2,1                           | -4,2                                                                                        | 0,0    |
| set.        | -2,8                              | 3,2                                      | 0,0          | 0,5                         | -2,1 | -1,0 | 2,2                           | -3,0                                                                                        | 0,5    |
| dic.        | -3,7                              | 2,2                                      | 0,1          | 0,7                         | -2,2 | -1,0 | 2,5                           | -3,9                                                                                        | 0,4    |
| 2017 – mar. | -2,3                              | -1,2                                     | 0,1          | 0,5                         | -1,5 | -0,4 | 2,9                           | -2,6                                                                                        | 0,4    |
| giu.        | 1,1                               | 1,7                                      | 0,0          | 0,3                         | -1,3 | 0,2  | 3,0                           | -2,0                                                                                        | 1,1    |
| set.        | 3,3                               | 0,4                                      | -0,5         | -0,3                        | -1,6 | 0,2  | 3,1                           | -1,6                                                                                        | 1,1    |
| dic.        | -1,0                              | 6,6                                      | 0,3          | 0,5                         | -0,9 | 0,9  | 3,2                           | 0,0                                                                                         | 1,4    |
| 2018 – mar. | -0,3                              | 7,2                                      | 1,1          | 1,6                         | -0,9 | 0,8  | 3,3                           | -2,3                                                                                        | 2,0    |

Fonte: segnalazioni di vigilanza.

(1) I dati di marzo 2018 sono provvisori. I prestiti includono i pronti contro termine e le sofferenze. La ripartizione per area geografica si basa sulla residenza della clientela. Le variazioni percentuali sono corrette per tenere conto dell'effetto contabile di cartolarizzazioni, riclassificazioni, aggiustamenti di valore, aggiustamenti di cambio e altre variazioni diverse da quelle originate da transazioni; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche: situazione riassuntiva dei conti*. – (2) Società in accomandita semplice e in nome collettivo con numero di addetti inferiore a 20. Società semplici, società di fatto e imprese individuali con meno di 20 addetti. – (3) Società semplici, società di fatto e imprese individuali fino a 5 addetti.

## Andamento delle principali poste dei bilanci bancari (1)

(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi e milioni di euro)

| VOCI                                                        | Flussi sui 12 mesi |                  |                  |               | Variazioni percentuali sui 12 mesi |                  |                  |               | Consistenze<br>a marzo<br>2018 |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|---------------|------------------------------------|------------------|------------------|---------------|--------------------------------|
|                                                             | Dicembre<br>2015   | Dicembre<br>2016 | Dicembre<br>2017 | Marzo<br>2018 | Dicembre<br>2015                   | Dicembre<br>2016 | Dicembre<br>2017 | Marzo<br>2018 |                                |
| Attivo                                                      |                    |                  |                  |               |                                    |                  |                  |               |                                |
| Cassa                                                       | -1.039             | -403             | 559              | 880           | -8,1                               | -3,4             | 4,9              | 9,3           | 10.382                         |
| Titoli di debito (2)                                        | -28.546            | -8.782           | -35.073          | -51.570       | -5,3                               | -1,7             | -7,1             | -9,9          | 468.289                        |
| di cui: titoli di Stato                                     | -14.146            | -13.215          | -47.623          | -57.973       | -3,4                               | -3,4             | -12,5            | -14,4         | 345.799                        |
| Prestiti                                                    | -6.154             | -11.139          | -17.185          | -6.528        | -0,3                               | -0,6             | -1,0             | -0,4          | 1.773.448                      |
| Attività verso controparti centrali                         | -1.566             | -2.741           | -13.321          | -5.042        | -1,7                               | -3,1             | -15,4            | -6,6          | 71.822                         |
| Attività verso l'Eurosistema (3)                            | 8.702              | 47.845           | 70.598           | 30.088        | 56,4                               | 198,2            | 98,1             | 34,4          | 117.469                        |
| Attività sull'estero                                        | 16.849             | 8.806            | 34.356           | 23.612        | 5,3                                | 2,6              | 10,1             | 6,6           | 380.745                        |
| Attività verso IFM residenti                                |                    |                  |                  |               |                                    |                  |                  |               |                                |
| di cui: prestiti                                            | 13.388             | -7.299           | 27.208           | 10.907        | 3,5                                | -1,9             | 7,3              | 2,7           | 412.863                        |
| titoli                                                      | -48.470            | 11.225           | -12.079          | -7.758        | -18,3                              | 5,2              | -5,4             | -6,4          | 61.741                         |
| Azioni e partecipazioni                                     | -3.721             | -298             | -196             | 891           | -3,0                               | -0,4             | -0,2             | 0,8           | 110.753                        |
| Altre attività (4)                                          | -55.214            | -10.343          | -48.277          | -46.934       | -12,4                              | -2,7             | -12,6            | -12,7         | 318.237                        |
| Passivo                                                     |                    |                  |                  |               |                                    |                  |                  |               |                                |
| Depositi da residenti in Italia (a)                         | 42.684             | 69.538           | 52.371           | 55.609        | 3,2                                | 5,1              | 3,6              | 3,9           | 1.490.959                      |
| Depositi da non residenti (b)                               | 7.600              | -20.281          | -6.713           | 2.263         | 2,4                                | -6,2             | -2,2             | 0,8           | 299.454                        |
| Obbligazioni (5) (c)                                        | -61.821            | -78.145          | -53.338          | -55.106       | -13,3                              | -19,2            | -16,1            | -17,1         | 265.337                        |
| Passività verso controparti centrali                        | 28.002             | 8.194            | -42.506          | -33.182       | 23,3                               | 5,5              | -27,2            | -22,5         | 114.120                        |
| Passività verso l'Eurosistema (3) (d)                       | -36.246            | 45.962           | 47.454           | -7.362        | -18,6                              | 29,0             | 23,2             | -2,9          | 250.403                        |
| Passività connesse con operazioni<br>di cessioni di crediti | -16.643            | -3.487           | 5.574            | -140          | -12,4                              | -2,9             | 4,7              | -0,1          | 118.794                        |
| Passività verso IFM residenti                               |                    |                  |                  |               |                                    |                  |                  |               |                                |
| di cui: depositi                                            | 14.304             | -4.567           | 24.357           | 12.988        | 3,8                                | -1,2             | 6,5              | 3,2           | 415.162                        |
| obbligazioni                                                | -48.470            | 11.225           | -12.079          | -7.758        | -18,3                              | 5,2              | -5,4             | -6,4          | 61.741                         |
| Capitale e riserve                                          | 15.137             | -6.094           | 2.249            | -7.789        | 3,5                                | -1,4             | 0,4              | -1,7          | 444.397                        |
| Altre passività                                             | -49.470            | 5.306            | -30.945          | -31.130       | -13,0                              | 1,0              | -10,0            | -10,0         | 265.383                        |
| Per memoria:                                                |                    |                  |                  |               |                                    |                  |                  |               |                                |
| passività nette verso controparti centrali (e)              | 29.568             | 10.934           | -29.185          | -28.139       | 101,2                              | 18,6             | -41,9            | -40,0         | 42.297                         |
| raccolta complessiva (f=a+b+c+d+e)                          | -18.214            | 28.009           | 10.588           | -32.736       | -0,8                               | 1,2              | 0,4              | -1,4          | 2.348.449                      |

Fonte: segnalazioni di vigilanza individuali.

(1) Le variazioni percentuali sono calcolate al netto dei cambiamenti dovuti a riclassificazioni, variazioni del cambio, aggiustamenti di valore e altre variazioni diverse da quelle originate da transazioni; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche: situazione riassuntiva dei conti*. – (2) L'aggregato include i titoli derivanti da crediti cartolarizzati e non cancellati, esclude le obbligazioni emesse da Istituzioni finanziarie monetarie (IFM) residenti. – (3) L'aggregato comprende i rapporti con l'Eurosistema per operazioni di politica monetaria; cfr. *Banche e moneta: serie nazionali*, Banca d'Italia, Statistiche, tavole 3.3a e 3.3b. – (4) L'aggregato comprende: quote di fondi comuni monetari, attività mobili e immobili e altre voci di minor rilievo. – (5) L'aggregato non include le obbligazioni detenute da IFM residenti in Italia.

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

(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

**ATTIVO**

| PERIODI     | Cassa  | Prestiti               |                           |                 |                                                 |                    | Titoli diversi da azioni      |                           |                 |
|-------------|--------|------------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------|
|             |        | 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                           | Amministrazioni pubbliche | Altri residenti |
| 2014        | 12.862 | 394.366                | 270.492                   | 1.648.979       | 96.204                                          | 96.260             | 264.696                       | 410.342                   | 126.140         |
| 2015        | 11.825 | 419.385                | 271.534                   | 1.642.375       | 93.752                                          | 97.704             | 215.103                       | 398.009                   | 114.618         |
| 2016        | 11.422 | 452.738                | 262.237                   | 1.627.141       | 89.815                                          | 101.783            | 224.246                       | 382.803                   | 118.588         |
| 2017 – gen. | 9.842  | 442.328                | 264.700                   | 1.607.568       | 89.304                                          | 106.298            | 226.218                       | 386.969                   | 117.536         |
| feb.        | 9.533  | 431.317                | 265.069                   | 1.606.793       | 94.149                                          | 109.397            | 219.661                       | 391.339                   | 118.431         |
| mar.        | 9.502  | 492.553                | 266.876                   | 1.617.137       | 96.374                                          | 113.446            | 217.058                       | 399.577                   | 119.505         |
| apr.        | 10.332 | 510.763                | 267.137                   | 1.605.619       | 96.957                                          | 106.843            | 212.744                       | 402.776                   | 117.467         |
| mag.        | 9.932  | 487.685                | 267.438                   | 1.605.707       | 98.980                                          | 103.429            | 214.820                       | 393.520                   | 116.633         |
| giu.        | 9.727  | 522.049                | 270.099                   | 1.594.723       | 96.926                                          | 102.724            | 213.972                       | 373.449                   | 112.830         |
| lug.        | 10.194 | 517.165                | 268.308                   | 1.563.028       | 102.312                                         | 102.462            | 219.068                       | 378.295                   | 114.233         |
| ago.        | 9.619  | 531.321                | 270.422                   | 1.542.961       | 98.512                                          | 99.191             | 218.300                       | 376.264                   | 112.936         |
| set.        | 9.724  | 517.380                | 271.946                   | 1.558.295       | 100.454                                         | 100.524            | 217.219                       | 371.033                   | 112.359         |
| ott.        | 9.931  | 549.070                | 269.324                   | 1.579.052       | 97.311                                          | 104.620            | 212.525                       | 359.154                   | 109.822         |
| nov.        | 9.967  | 540.095                | 269.023                   | 1.612.463       | 98.220                                          | 105.701            | 211.945                       | 344.176                   | 114.433         |
| dic.        | 11.981 | 535.291                | 260.561                   | 1.575.365       | 104.776                                         | 101.421            | 64.652                        | 331.669                   | 127.613         |
| 2018 – gen. | 10.168 | 534.100                | 264.317                   | 1.580.709       | 106.242                                         | 101.122            | 61.414                        | 341.822                   | 125.779         |
| feb.        | 9.952  | 513.703                | 264.825                   | 1.568.706       | 104.996                                         | 104.841            | 61.841                        | 344.731                   | 124.352         |
| mar.        | 10.379 | 530.872                | 267.115                   | 1.578.339       | 108.165                                         | 105.954            | 61.798                        | 345.788                   | 123.067         |

| PERIODI     | Titoli diversi da azioni                               |                            | Azioni e partecipazioni emesse da |                 |                                              |                 | Immobilizza-<br>zioni | 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 |                                              |                 |                       |                |                 |
| 2014        | 36.886                                                 | 14.280                     | 54.162                            | 73.362          | 58.755                                       | 8.136           | 63.258                | 385.168        | 4.014.348       |
| 2015        | 55.032                                                 | 18.750                     | 48.070                            | 71.760          | 60.170                                       | 9.232           | 61.783                | 324.368        | 3.913.471       |
| 2016        | 57.475                                                 | 24.111                     | 39.770                            | 76.189          | 52.297                                       | 20.334          | 58.017                | 320.689        | 3.919.656       |
| 2017 – gen. | 52.573                                                 | 23.672                     | 38.538                            | 74.071          | 54.266                                       | 20.201          | 57.689                | 321.933        | 3.893.706       |
| feb.        | 55.526                                                 | 24.345                     | 36.534                            | 74.593          | 54.131                                       | 20.710          | 56.984                | 326.996        | 3.895.508       |
| mar.        | 60.529                                                 | 25.332                     | 36.661                            | 75.373          | 54.399                                       | 20.930          | 57.231                | 313.020        | 3.975.502       |
| apr.        | 56.639                                                 | 25.879                     | 37.089                            | 73.957          | 54.070                                       | 21.375          | 57.330                | 300.375        | 3.957.352       |
| mag.        | 54.167                                                 | 25.268                     | 37.084                            | 73.791          | 54.420                                       | 20.221          | 57.281                | 297.585        | 3.917.962       |
| giu.        | 59.707                                                 | 24.681                     | 36.702                            | 71.284          | 53.764                                       | 17.393          | 57.007                | 291.570        | 3.908.608       |
| lug.        | 61.132                                                 | 25.243                     | 36.725                            | 71.621          | 53.788                                       | 16.626          | 57.141                | 303.430        | 3.900.771       |
| ago.        | 60.686                                                 | 26.165                     | 37.737                            | 71.044          | 53.839                                       | 16.694          | 57.116                | 302.383        | 3.885.189       |
| set.        | 60.194                                                 | 25.969                     | 37.817                            | 71.426          | 53.629                                       | 16.682          | 56.782                | 294.329        | 3.875.762       |
| ott.        | 58.829                                                 | 25.791                     | 38.083                            | 71.360          | 53.983                                       | 17.114          | 56.937                | 289.903        | 3.902.809       |
| nov.        | 59.801                                                 | 26.098                     | 38.164                            | 68.767          | 53.825                                       | 17.113          | 56.871                | 293.367        | 3.920.029       |
| dic.        | 61.720                                                 | 27.300                     | 39.276                            | 69.219          | 54.997                                       | 17.322          | 56.693                | 272.457        | 3.712.311       |
| 2018 – gen. | 59.820                                                 | 27.740                     | 39.166                            | 70.349          | 53.077                                       | 18.134          | 56.929                | 276.205        | 3.727.093       |
| feb.        | 63.268                                                 | 29.058                     | 39.024                            | 70.253          | 52.927                                       | 16.945          | 56.373                | 265.608        | 3.691.403       |
| mar.        | 66.298                                                 | 30.836                     | 39.224                            | 71.520          | 52.622                                       | 16.922          | 56.520                | 260.587        | 3.726.005       |

(1) Statistiche armonizzate del Sistema europeo di banche centrali (SEBC). Per la definizione delle voci e per maggiori dettagli cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche: situazione riassuntiva dei conti*. Per ulteriori dati, maggiori informazioni e dettagli, cfr. *Banche e moneta: serie nazionali*, Banca d'Italia, Statistiche. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

continua

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

(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

**PASSIVO**

| PERIODI     | Depositi               |                          |                                 |                                                                                      |         |                                                 |                                             |
|-------------|------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|
|             | Di residenti in Italia |                          |                                 |                                                                                      |         | Di residenti in altri paesi dell'area dell'euro |                                             |
|             | IFM                    | Amministrazione centrale | Altre Amministrazioni pubbliche | Altri residenti                                                                      |         | IFM                                             | Amministrazioni pubbliche e altri residenti |
|             |                        |                          |                                 | <i>di cui:</i><br>connessi con operazioni di cartolarizzazione e cessione di crediti |         |                                                 |                                             |
| 2014        | 579.319                | 49.906                   | 19.731                          | 1.510.995                                                                            | 132.948 | 163.606                                         | 15.756                                      |
| 2015        | 554.873                | 44.480                   | 18.348                          | 1.581.934                                                                            | 122.162 | 175.418                                         | 21.099                                      |
| 2016        | 587.754                | 49.575                   | 18.342                          | 1.651.013                                                                            | 118.675 | 157.978                                         | 23.201                                      |
| 2017 – gen. | 600.726                | 53.028                   | 18.165                          | 1.609.644                                                                            | 117.221 | 162.851                                         | 16.415                                      |
| feb.        | 577.568                | 54.683                   | 18.020                          | 1.611.399                                                                            | 117.841 | 169.728                                         | 16.532                                      |
| mar.        | 663.666                | 55.797                   | 18.036                          | 1.632.286                                                                            | 119.070 | 168.501                                         | 16.597                                      |
| apr.        | 666.086                | 56.342                   | 18.160                          | 1.648.500                                                                            | 116.270 | 168.099                                         | 15.554                                      |
| mag.        | 646.490                | 52.131                   | 18.751                          | 1.618.702                                                                            | 115.213 | 166.106                                         | 18.135                                      |
| giu.        | 653.824                | 57.415                   | 18.967                          | 1.604.660                                                                            | 111.156 | 164.535                                         | 18.145                                      |
| lug.        | 656.943                | 58.955                   | 19.094                          | 1.595.712                                                                            | 111.330 | 168.496                                         | 18.320                                      |
| ago.        | 656.504                | 58.165                   | 19.601                          | 1.598.976                                                                            | 109.771 | 170.448                                         | 18.093                                      |
| set.        | 644.408                | 56.835                   | 19.423                          | 1.629.010                                                                            | 108.912 | 169.525                                         | 18.956                                      |
| ott.        | 652.505                | 56.257                   | 19.118                          | 1.635.834                                                                            | 105.903 | 174.374                                         | 19.378                                      |
| nov.        | 655.911                | 36.442                   | 18.974                          | 1.646.666                                                                            | 110.460 | 174.692                                         | 19.354                                      |
| dic.        | 643.737                | 41.158                   | 18.195                          | 1.670.671                                                                            | 124.122 | 168.715                                         | 20.501                                      |
| 2018 – gen. | 649.298                | 51.183                   | 18.667                          | 1.656.173                                                                            | 121.435 | 169.196                                         | 25.255                                      |
| feb.        | 647.129                | 36.176                   | 18.513                          | 1.649.263                                                                            | 120.410 | 170.548                                         | 25.173                                      |
| mar.        | 665.722                | 29.632                   | 18.319                          | 1.676.535                                                                            | 119.405 | 171.266                                         | 25.513                                      |

| PERIODI     | Depositi del resto del mondo |        | Obbligazioni | Capitale e riserve | Altre passività | Totale passività |
|-------------|------------------------------|--------|--------------|--------------------|-----------------|------------------|
|             | <i>di cui:</i><br>banche     |        |              |                    |                 |                  |
| 2014        | 128.341                      | 83.239 | 727.137      | 424.235            | 395.324         | 4.014.349        |
| 2015        | 126.395                      | 80.229 | 621.823      | 448.232            | 320.868         | 3.913.470        |
| 2016        | 124.633                      | 80.039 | 558.028      | 440.953            | 308.178         | 3.919.656        |
| 2017 – gen. | 115.682                      | 74.621 | 554.077      | 449.925            | 313.196         | 3.893.708        |
| feb.        | 116.855                      | 75.417 | 553.427      | 461.563            | 315.732         | 3.895.508        |
| mar.        | 116.663                      | 75.091 | 541.058      | 459.551            | 303.349         | 3.975.503        |
| apr.        | 114.129                      | 72.791 | 533.280      | 444.824            | 292.377         | 3.957.351        |
| mag.        | 113.895                      | 72.020 | 529.375      | 451.022            | 303.355         | 3.917.962        |
| giu.        | 114.068                      | 73.554 | 526.270      | 442.136            | 308.590         | 3.908.610        |
| lug.        | 111.052                      | 71.126 | 529.290      | 428.457            | 314.452         | 3.900.770        |
| ago.        | 109.853                      | 67.829 | 522.153      | 437.601            | 293.794         | 3.885.187        |
| set.        | 108.809                      | 67.772 | 512.529      | 438.281            | 277.986         | 3.875.762        |
| ott.        | 110.612                      | 69.800 | 501.706      | 438.208            | 294.816         | 3.902.808        |
| nov.        | 108.214                      | 65.678 | 496.726      | 440.383            | 322.667         | 3.920.029        |
| dic.        | 105.605                      | 65.764 | 341.717      | 437.734            | 264.277         | 3.712.310        |
| 2018 – gen. | 99.567                       | 61.154 | 331.406      | 444.270            | 282.078         | 3.727.093        |
| feb.        | 103.649                      | 62.924 | 328.570      | 440.773            | 271.607         | 3.691.403        |
| mar.        | 102.641                      | 63.508 | 327.078      | 443.951            | 265.349         | 3.726.005        |

(1) Statistiche armonizzate del Sistema europeo di banche centrali (SEBC). Per la definizione delle voci e per maggiori dettagli cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche: situazione riassuntiva dei conti*. Per ulteriori dati, maggiori informazioni e dettagli, cfr. *Banche e moneta: serie nazionali*, Banca d'Italia, Statistiche. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

**Tassi di interesse bancari sui prestiti e sui depositi in euro a famiglie e società non finanziarie (1)**  
(valori percentuali)

| PERIODI     | Prestiti (2)            |                                            |                                    |                              |                             | Depositi (4)                       |                        |                                 |
|-------------|-------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------------------------|
|             | Famiglie                |                                            | Società non finanziarie            |                              |                             | Famiglie e società non finanziarie |                        |                                 |
|             | TAEG-credito al consumo | TAEG-prestiti per l'acquisto di abitazioni | Conti correnti e prestiti rotativi | Fino a 1 milione di euro (3) | Oltre 1 milione di euro (3) | Totale                             | di cui: conti correnti | di cui: con durata prestabilita |
| 2014 – dic. | 8,11                    | 3,08                                       | 4,65                               | 3,31                         | 2,16                        | 0,73                               | 0,29                   | 1,82                            |
| 2015 – dic. | 7,93                    | 2,81                                       | 4,03                               | 2,72                         | 1,46                        | 0,52                               | 0,16                   | 1,42                            |
| 2016 – dic. | 7,63                    | 2,32                                       | 3,51                               | 2,27                         | 1,12                        | 0,41                               | 0,09                   | 1,23                            |
| 2017 – gen. | 8,26                    | 2,38                                       | 3,62                               | 2,28                         | 1,06                        | 0,41                               | 0,08                   | 1,20                            |
| feb.        | 8,18                    | 2,47                                       | 3,54                               | 2,21                         | 1,03                        | 0,41                               | 0,08                   | 1,18                            |
| mar.        | 8,13                    | 2,54                                       | 3,29                               | 2,16                         | 1,23                        | 0,41                               | 0,08                   | 1,16                            |
| apr.        | 7,92                    | 2,49                                       | 3,26                               | 2,18                         | 1,04                        | 0,40                               | 0,08                   | 1,14                            |
| mag.        | 8,10                    | 2,50                                       | 3,22                               | 2,13                         | 1,14                        | 0,40                               | 0,07                   | 1,14                            |
| giu.        | 8,49                    | 2,47                                       | 3,12                               | 2,08                         | 1,15                        | 0,40                               | 0,07                   | 1,12                            |
| lug.        | 8,49                    | 2,45                                       | 3,16                               | 2,14                         | 1,08                        | 0,39                               | 0,07                   | 1,12                            |
| ago.        | 8,65                    | 2,51                                       | 3,16                               | 2,15                         | 1,12                        | 0,39                               | 0,07                   | 1,12                            |
| set.        | 8,51                    | 2,41                                       | 3,04                               | 2,06                         | 0,97                        | 0,39                               | 0,07                   | 1,11                            |
| ott.        | 8,46                    | 2,37                                       | 3,11                               | 2,02                         | 1,06                        | 0,38                               | 0,06                   | 1,10                            |
| nov.        | 8,28                    | 2,32                                       | 3,04                               | 2,00                         | 1,03                        | 0,39                               | 0,06                   | 1,08                            |
| dic.        | 8,05                    | 2,27                                       | 3,00                               | 2,00                         | 1,16                        | 0,38                               | 0,06                   | 1,06                            |
| 2018 – gen. | 8,45                    | 2,27                                       | 3,01                               | 1,90                         | 1,08                        | 0,38                               | 0,06                   | 1,03                            |
| feb.        | 8,44                    | 2,25                                       | 3,02                               | 1,99                         | 1,08                        | 0,39                               | 0,06                   | 1,01                            |
| mar.        | 8,38                    | 2,24                                       | 2,95                               | 1,99                         | 1,04                        | 0,40                               | 0,06                   | 0,99                            |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Tassi di interesse sui prestiti e sui depositi bancari*. Per ulteriori dati, maggiori informazioni e dettagli, cfr. *Banche e moneta: serie nazionali*, Banca d'Italia, Statistiche. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*. – (2) Con l'esclusione dei conti correnti e dei prestiti rotativi, i dati sono relativi alle operazioni effettuate nel periodo di riferimento (nuove operazioni). – (3) Operazioni di finanziamento diverse dai conti correnti e dai prestiti rotativi. – (4) Il dato è relativo alle consistenze di conti correnti, depositi con durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso e pronti contro termine.

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

| ANNI                          | ATTIVO               |                                                      |                       |                                              |           |         | Azioni<br>e partecipazioni<br>di residenti | Attività sull'estero |
|-------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|-----------|---------|--------------------------------------------|----------------------|
|                               | Prestiti a residenti |                                                      |                       | Titoli in portafoglio<br>emessi da residenti |           |         |                                            |                      |
|                               | A banche             | Ad Amministrazioni<br>pubbliche<br>e altri residenti | di cui:<br>sofferenze | Amministrazioni<br>pubbliche                 | Altri (2) |         |                                            |                      |
| Banche sotto forma di spa     |                      |                                                      |                       |                                              |           |         |                                            |                      |
| 2013                          | 278.355              | 1.399.517                                            | 115.011               | 253.565                                      | 350.944   | 98.424  | 225.799                                    |                      |
| 2014                          | 323.614              | 1.380.691                                            | 133.612               | 245.401                                      | 272.283   | 95.160  | 229.081                                    |                      |
| 2015                          | 341.800              | 1.401.979                                            | 148.531               | 258.474                                      | 250.439   | 100.241 | 243.829                                    |                      |
| 2016                          | 334.919              | 1.480.289                                            | 159.700               | 266.168                                      | 288.070   | 105.491 | 277.331                                    |                      |
| 2017                          | 351.537              | 1.549.618                                            | 141.107               | 247.725                                      | 164.579   | 102.308 | 305.754                                    |                      |
| Banche popolari               |                      |                                                      |                       |                                              |           |         |                                            |                      |
| 2013                          | 26.290               | 290.452                                              | 24.103                | 78.622                                       | 105.478   | 25.327  | 19.942                                     |                      |
| 2014                          | 21.569               | 302.813                                              | 30.933                | 87.538                                       | 86.217    | 23.294  | 21.300                                     |                      |
| 2015                          | 12.939               | 276.334                                              | 32.457                | 64.526                                       | 52.219    | 10.975  | 16.771                                     |                      |
| 2016                          | 7.760                | 176.171                                              | 20.374                | 44.914                                       | 28.557    | 6.444   | 8.788                                      |                      |
| 2017                          | 1.230                | 61.013                                               | 7.554                 | 20.077                                       | 5.592     | 1.568   | 5.979                                      |                      |
| Banche di credito cooperativo |                      |                                                      |                       |                                              |           |         |                                            |                      |
| 2013                          | 13.231               | 135.754                                              | 11.680                | 58.122                                       | 21.321    | 1.835   | 1.308                                      |                      |
| 2014                          | 15.271               | 134.653                                              | 14.143                | 69.269                                       | 15.563    | 2.011   | 1.787                                      |                      |
| 2015                          | 13.847               | 133.347                                              | 15.324                | 67.536                                       | 12.485    | 2.104   | 1.988                                      |                      |
| 2016                          | 11.770               | 132.270                                              | 15.906                | 65.417                                       | 11.750    | 2.237   | 2.286                                      |                      |
| 2017                          | 11.263               | 130.557                                              | 14.443                | 59.929                                       | 8.663     | 2.947   | 1.872                                      |                      |
| Filiali di banche estere      |                      |                                                      |                       |                                              |           |         |                                            |                      |
| 2013                          | 19.197               | 104.992                                              | 5.080                 | 7.332                                        | 17.965    | 7.137   | 55.779                                     |                      |
| 2014                          | 18.345               | 101.315                                              | 4.986                 | 8.134                                        | 16.772    | 7.060   | 58.353                                     |                      |
| 2015                          | 26.595               | 102.248                                              | 4.394                 | 7.473                                        | 14.578    | 6.510   | 72.052                                     |                      |
| 2016                          | 26.181               | 100.648                                              | 4.871                 | 6.304                                        | 14.457    | 1.788   | 57.410                                     |                      |
| 2017                          | 28.419               | 94.737                                               | 4.339                 | 3.938                                        | 13.431    | 1.672   | 53.931                                     |                      |

(1) I dati riflettono la composizione di ciascuna categoria alla data indicata. Per la composizione delle categorie e il contenuto delle voci cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria* e nella sezione *Glossario* la voce *Banche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. 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 2014 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 DL 201/2011. – (2) Dal dicembre 2017 le voci "titoli in portafoglio" e "obbligazioni emesse" non includono le obbligazioni di propria emissione riacquistate, mentre la voce "capitale e riserve" include anche i proventi e gli oneri riconosciuti direttamente nel patrimonio.

continua

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

(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

| ANNI                          | PASSIVO                 |                                             |                         |                            |                       |         | Obbligazioni emesse (2) | Capitale e riserve (2) | Passività sull'estero |
|-------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------|---------|-------------------------|------------------------|-----------------------|
|                               | Banche e banca centrale | Depositi di residenti                       |                         |                            |                       |         |                         |                        |                       |
|                               |                         | Amministrazioni pubbliche e altri residenti |                         |                            |                       |         |                         |                        |                       |
|                               |                         | Conti correnti                              | Con durata prestabilita | Rimborsabili con preavviso | Pronti contro termine |         |                         |                        |                       |
| Banche sotto forma di spa     |                         |                                             |                         |                            |                       |         |                         |                        |                       |
| 2013                          | 458.743                 | 556.160                                     | 195.139                 | 269.611                    | 95.813                | 638.840 | 292.073                 | 166.381                |                       |
| 2014                          | 468.475                 | 610.395                                     | 163.186                 | 273.712                    | 95.929                | 517.882 | 309.945                 | 161.175                |                       |
| 2015                          | 456.205                 | 653.611                                     | 157.832                 | 273.140                    | 126.753               | 487.559 | 342.713                 | 175.620                |                       |
| 2016                          | 512.321                 | 780.230                                     | 159.664                 | 271.863                    | 138.120               | 473.646 | 361.332                 | 185.683                |                       |
| 2017                          | 583.937                 | 905.765                                     | 165.171                 | 274.794                    | 107.237               | 315.419 | 378.584                 | 187.724                |                       |
| Banche popolari               |                         |                                             |                         |                            |                       |         |                         |                        |                       |
| 2013                          | 76.267                  | 128.081                                     | 64.777                  | 6.851                      | 29.652                | 179.822 | 56.049                  | 23.053                 |                       |
| 2014                          | 63.649                  | 153.253                                     | 64.921                  | 7.154                      | 24.773                | 159.233 | 68.449                  | 18.921                 |                       |
| 2015                          | 52.088                  | 154.751                                     | 50.185                  | 6.682                      | 19.898                | 94.277  | 55.993                  | 13.481                 |                       |
| 2016                          | 29.467                  | 117.137                                     | 22.864                  | 4.749                      | 15.049                | 54.193  | 32.851                  | 6.786                  |                       |
| 2017                          | 14.353                  | 51.845                                      | 10.844                  | 3.360                      | 1.379                 | 5.296   | 14.205                  | 2.684                  |                       |
| Banche di credito cooperativo |                         |                                             |                         |                            |                       |         |                         |                        |                       |
| 2013                          | 33.366                  | 72.785                                      | 32.111                  | 10.047                     | 1.357                 | 58.277  | 26.333                  | 383                    |                       |
| 2014                          | 39.165                  | 80.779                                      | 31.502                  | 9.963                      | 1.309                 | 48.775  | 28.925                  | 459                    |                       |
| 2015                          | 35.573                  | 89.492                                      | 27.657                  | 10.332                     | 1.601                 | 38.996  | 31.526                  | 491                    |                       |
| 2016                          | 34.863                  | 99.652                                      | 25.519                  | 10.623                     | 1.028                 | 29.538  | 32.103                  | 527                    |                       |
| 2017                          | 32.252                  | 106.138                                     | 23.850                  | 10.662                     | 235                   | 20.367  | 31.754                  | 610                    |                       |
| Filiali di banche estere      |                         |                                             |                         |                            |                       |         |                         |                        |                       |
| 2013                          | 12.252                  | 18.489                                      | 23.992                  | 13.056                     | 3.229                 | 1.413   | 16.196                  | 130.012                |                       |
| 2014                          | 6.715                   | 26.914                                      | 23.087                  | 11.765                     | 1.991                 | 1.246   | 16.916                  | 127.148                |                       |
| 2015                          | 10.022                  | 38.328                                      | 20.514                  | 10.895                     | 3.092                 | 991     | 18.001                  | 133.319                |                       |
| 2016                          | 10.712                  | 40.421                                      | 16.410                  | 10.685                     | 4.917                 | 651     | 14.668                  | 112.815                |                       |
| 2017                          | 12.674                  | 37.615                                      | 15.337                  | 9.910                      | 5.882                 | 635     | 13.190                  | 103.803                |                       |

(1) I dati riflettono la composizione di ciascuna categoria alla data indicata. Per la composizione delle categorie e il contenuto delle voci cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria* e nella sezione *Glossario* la voce *Banche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. 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 2014 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 DL 201/2011. – (2) Dal dicembre 2017 le voci "titoli in portafoglio" e "obbligazioni emesse" non includono le obbligazioni di propria emissione riacquistate, mentre la voce "capitale e riserve" include anche i proventi e gli oneri riconosciuti direttamente nel patrimonio.

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

| ANNI                                               | ATTIVO               |                                                |                    |                                           |           |                                      | Attività sull'estero |
|----------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|-----------|--------------------------------------|----------------------|
|                                                    | Prestiti a residenti |                                                |                    | Titoli in portafoglio emessi da residenti |           | Azioni e partecipazioni di residenti |                      |
|                                                    | A banche             | Ad Amministrazioni pubbliche e altri residenti | di cui: sofferenze | Amministrazioni pubbliche                 | Altri (2) |                                      |                      |
| Primi 5 gruppi                                     |                      |                                                |                    |                                           |           |                                      |                      |
| 2013                                               | 203.527              | 859.166                                        | 89.358             | 151.117                                   | 293.791   | 64.551                               | 171.876              |
| 2014                                               | 240.195              | 838.727                                        | 105.251            | 146.319                                   | 238.203   | 62.742                               | 174.032              |
| 2015                                               | 255.958              | 833.048                                        | 110.408            | 136.181                                   | 194.713   | 56.156                               | 191.927              |
| 2016                                               | 242.815              | 821.104                                        | 113.527            | 123.646                                   | 206.040   | 53.511                               | 216.133              |
| 2017                                               | 261.696              | 870.463                                        | 101.854            | 116.191                                   | 105.570   | 50.272                               | 239.511              |
| Altre banche grandi o appartenenti a gruppi grandi |                      |                                                |                    |                                           |           |                                      |                      |
| 2013                                               | 84.206               | 648.204                                        | 31.900             | 100.024                                   | 118.602   | 53.774                               | 52.835               |
| 2014                                               | 85.904               | 660.694                                        | 38.280             | 109.166                                   | 86.975    | 49.776                               | 54.054               |
| 2015                                               | 84.559               | 652.305                                        | 44.397             | 112.472                                   | 76.037    | 48.107                               | 45.239               |
| 2016                                               | 85.145               | 644.807                                        | 45.092             | 118.759                                   | 78.310    | 50.181                               | 48.738               |
| 2017                                               | 75.619               | 555.231                                        | 28.207             | 93.191                                    | 35.810    | 45.791                               | 48.940               |
| Filiali di banche estere                           |                      |                                                |                    |                                           |           |                                      |                      |
| 2013                                               | 19.197               | 104.992                                        | 5.080              | 7.332                                     | 17.965    | 7.137                                | 55.779               |
| 2014                                               | 18.345               | 101.315                                        | 4.986              | 8.134                                     | 16.772    | 7.060                                | 58.353               |
| 2015                                               | 26.595               | 102.248                                        | 4.394              | 7.473                                     | 14.578    | 6.510                                | 72.052               |
| 2016                                               | 26.181               | 100.648                                        | 4.871              | 6.304                                     | 14.457    | 1.788                                | 57.410               |
| 2017                                               | 28.419               | 94.737                                         | 4.339              | 3.938                                     | 13.431    | 1.672                                | 53.931               |
| Banche piccole                                     |                      |                                                |                    |                                           |           |                                      |                      |
| 2013                                               | 7.120                | 132.288                                        | 13.701             | 50.863                                    | 34.995    | 4.511                                | 17.471               |
| 2014                                               | 7.355                | 134.999                                        | 16.900             | 47.694                                    | 26.478    | 4.970                                | 17.651               |
| 2015                                               | 8.157                | 140.546                                        | 19.075             | 45.849                                    | 25.648    | 5.754                                | 17.676               |
| 2016                                               | 8.483                | 140.818                                        | 16.145             | 41.148                                    | 24.981    | 6.205                                | 16.874               |
| 2017                                               | 9.410                | 136.269                                        | 13.681             | 34.850                                    | 21.397    | 6.052                                | 18.206               |
| Banche minori                                      |                      |                                                |                    |                                           |           |                                      |                      |
| 2013                                               | 23.024               | 186.065                                        | 15.835             | 88.306                                    | 30.354    | 2.750                                | 4.868                |
| 2014                                               | 27.000               | 183.737                                        | 18.256             | 99.029                                    | 22.407    | 2.976                                | 6.430                |
| 2015                                               | 19.912               | 185.762                                        | 22.431             | 96.034                                    | 18.744    | 3.303                                | 7.747                |
| 2016                                               | 18.007               | 182.001                                        | 21.216             | 92.945                                    | 19.045    | 4.274                                | 6.660                |
| 2017                                               | 17.304               | 179.225                                        | 19.363             | 83.499                                    | 16.056    | 4.708                                | 6.948                |

(1) I dati riflettono la composizione di ciascuna categoria alla data indicata. Per la composizione delle categorie e il contenuto delle voci cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali* e nella sezione *Glossario* la voce *Banche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. 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 2014 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 DL 201/2011. – (2) Dal dicembre 2017 le voci "obbligazioni emesse" e "titoli in portafoglio" non includono le obbligazioni di propria emissione riacquistate, mentre la voce "capitale e riserve" include anche i proventi e gli oneri riconosciuti direttamente nel patrimonio.

continua



**Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali (1)**

(consistenze di fine periodo in milioni di euro)

| ANNI                                               | PASSIVO                 |                                             |                         |                            |                       |                         |                        |                       |
|----------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|
|                                                    | Depositi di residenti   |                                             |                         |                            |                       | Obbligazioni emesse (2) | Capitale e riserve (2) | Passività sull'estero |
|                                                    | Banche e banca centrale | Amministrazioni pubbliche e altri residenti |                         |                            |                       |                         |                        |                       |
|                                                    |                         | Conti correnti                              | Con durata prestabilita | Rimborsabili con preavviso | Pronti contro termine |                         |                        |                       |
| Primi 5 gruppi                                     |                         |                                             |                         |                            |                       |                         |                        |                       |
| 2013                                               | 299.929                 | 380.828                                     | 114.105                 | 14.337                     | 74.513                | 579.146                 | 222.612                | 115.977               |
| 2014                                               | 330.529                 | 407.101                                     | 91.305                  | 13.397                     | 80.374                | 482.171                 | 240.025                | 105.266               |
| 2015                                               | 336.164                 | 442.432                                     | 81.872                  | 12.912                     | 77.788                | 418.069                 | 242.651                | 109.414               |
| 2016                                               | 353.734                 | 492.367                                     | 67.245                  | 11.922                     | 86.527                | 385.396                 | 235.142                | 115.793               |
| 2017                                               | 406.148                 | 588.397                                     | 92.127                  | 13.617                     | 59.061                | 231.046                 | 254.748                | 117.778               |
| Altre banche grandi o appartenenti a gruppi grandi |                         |                                             |                         |                            |                       |                         |                        |                       |
| 2013                                               | 168.336                 | 197.380                                     | 93.521                  | 252.852                    | 32.445                | 188.411                 | 88.337                 | 56.606                |
| 2014                                               | 137.937                 | 242.133                                     | 87.526                  | 258.183                    | 25.532                | 154.239                 | 97.278                 | 58.815                |
| 2015                                               | 122.849                 | 245.282                                     | 76.947                  | 257.812                    | 44.415                | 132.872                 | 105.978                | 57.610                |
| 2016                                               | 131.416                 | 271.646                                     | 65.359                  | 255.538                    | 50.614                | 118.448                 | 111.639                | 55.504                |
| 2017                                               | 129.403                 | 232.655                                     | 35.638                  | 255.202                    | 40.759                | 73.009                  | 91.531                 | 48.748                |
| Filiali di banche estere                           |                         |                                             |                         |                            |                       |                         |                        |                       |
| 2013                                               | 12.252                  | 18.489                                      | 23.992                  | 13.056                     | 3.229                 | 1.413                   | 16.196                 | 130.012               |
| 2014                                               | 6.715                   | 26.914                                      | 23.087                  | 11.765                     | 1.991                 | 1.246                   | 16.916                 | 127.148               |
| 2015                                               | 10.022                  | 38.328                                      | 20.514                  | 10.895                     | 3.092                 | 991                     | 18.001                 | 133.319               |
| 2016                                               | 10.712                  | 40.421                                      | 16.410                  | 10.685                     | 4.917                 | 651                     | 14.668                 | 112.815               |
| 2017                                               | 12.674                  | 37.615                                      | 15.337                  | 9.910                      | 5.882                 | 635                     | 13.190                 | 103.803               |
| Banche piccole                                     |                         |                                             |                         |                            |                       |                         |                        |                       |
| 2013                                               | 38.215                  | 79.166                                      | 38.606                  | 5.146                      | 14.592                | 37.301                  | 26.700                 | 12.893                |
| 2014                                               | 38.909                  | 85.236                                      | 36.547                  | 5.692                      | 6.819                 | 29.897                  | 30.153                 | 12.158                |
| 2015                                               | 32.070                  | 87.662                                      | 36.019                  | 5.677                      | 15.045                | 23.087                  | 34.858                 | 17.548                |
| 2016                                               | 36.456                  | 100.907                                     | 34.252                  | 5.852                      | 7.926                 | 18.057                  | 33.346                 | 18.539                |
| 2017                                               | 43.129                  | 104.749                                     | 32.192                  | 5.204                      | 3.621                 | 11.795                  | 32.206                 | 20.958                |
| Banche minori                                      |                         |                                             |                         |                            |                       |                         |                        |                       |
| 2013                                               | 61.896                  | 99.651                                      | 45.795                  | 14.174                     | 5.272                 | 72.082                  | 36.806                 | 4.341                 |
| 2014                                               | 63.915                  | 109.957                                     | 44.231                  | 13.557                     | 9.286                 | 59.584                  | 39.864                 | 4.317                 |
| 2015                                               | 52.782                  | 122.478                                     | 40.835                  | 13.754                     | 11.004                | 46.805                  | 46.745                 | 5.020                 |
| 2016                                               | 55.045                  | 132.100                                     | 41.190                  | 13.923                     | 9.131                 | 35.476                  | 46.159                 | 3.160                 |
| 2017                                               | 51.862                  | 137.947                                     | 39.908                  | 14.793                     | 5.409                 | 25.232                  | 46.058                 | 3.534                 |

(1) I dati riflettono la composizione di ciascuna categoria alla data indicata. Per la composizione delle categorie e il contenuto delle voci cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali* e nella sezione *Glossario* la voce *Banche*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta all'arrotondamento. 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 2014 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 DL 201/2011. – (2) Dal dicembre 2017 le voci "titoli in portafoglio" e "obbligazioni emesse" non includono le obbligazioni di propria emissione riacquistate, mentre la voce "capitale e riserve" include anche i proventi e gli oneri riconosciuti direttamente nel patrimonio.

**Banche e gruppi bancari: qualità del credito (1)**

(milioni di euro e valori percentuali; dicembre 2017)

| VOCI                                              | Crediti<br>(2) | Quota sul totale<br>dei crediti | Tasso di<br>copertura (3) | Quota sul totale dei<br>crediti al netto delle<br>rettifiche di valore |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| <b>Banche e gruppi con a capo spa</b>             |                |                                 |                           |                                                                        |
| Crediti verso clientela                           | 1.765.363      | 100,0                           | 8,0                       | 100,0                                                                  |
| <i>in bonis</i>                                   | 1.516.042      | 85,9                            | 0,5                       | 92,8                                                                   |
| deteriorati                                       | 249.321        | 14,1                            | 53,4                      | 7,2                                                                    |
| sofferenze                                        | 157.306        | 8,9                             | 64,8                      | 3,4                                                                    |
| inadempienze probabili                            | 87.565         | 5,0                             | 34,3                      | 3,5                                                                    |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti               | 4.449          | 0,3                             | 24,9                      | 0,2                                                                    |
| <b>Banche e gruppi con a capo banche popolari</b> |                |                                 |                           |                                                                        |
| Crediti verso clientela                           | 68.045         | 100,0                           | 9,2                       | 100,0                                                                  |
| <i>in bonis</i>                                   | 55.387         | 81,4                            | 0,6                       | 89,1                                                                   |
| deteriorati                                       | 12.658         | 18,6                            | 46,9                      | 10,9                                                                   |
| sofferenze                                        | 7.548          | 11,1                            | 60,6                      | 4,8                                                                    |
| inadempienze probabili                            | 4.500          | 6,6                             | 28,7                      | 5,2                                                                    |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti               | 609            | 0,9                             | 11,0                      | 0,9                                                                    |
| <b>Banche di credito cooperativo</b>              |                |                                 |                           |                                                                        |
| Crediti verso clientela                           | 131.802        | 100,0                           | 9,0                       | 100,0                                                                  |
| <i>in bonis</i>                                   | 109.121        | 82,8                            | 0,8                       | 90,3                                                                   |
| deteriorati                                       | 22.680         | 17,2                            | 48,5                      | 9,7                                                                    |
| sofferenze                                        | 13.202         | 10,0                            | 60,8                      | 4,3                                                                    |
| inadempienze probabili                            | 8.701          | 6,6                             | 33,3                      | 4,8                                                                    |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti               | 777            | 0,6                             | 9,5                       | 0,6                                                                    |
| <b>Totale sistema</b>                             |                |                                 |                           |                                                                        |
| Crediti verso clientela                           | 1.965.210      | 100,0                           | 8,1                       | 100,0                                                                  |
| <i>in bonis</i>                                   | 1.680.551      | 85,5                            | 0,5                       | 92,5                                                                   |
| deteriorati                                       | 284.659        | 14,5                            | 52,7                      | 7,5                                                                    |
| sofferenze                                        | 178.057        | 9,1                             | 64,4                      | 3,5                                                                    |
| inadempienze probabili                            | 100.767        | 5,1                             | 33,9                      | 3,7                                                                    |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti               | 5.836          | 0,3                             | 21,4                      | 0,3                                                                    |
| <b>di cui: maggiori gruppi (4)</b>                |                |                                 |                           |                                                                        |
| Crediti verso clientela                           | 1.280.436      | 100,0                           | 8,3                       | 100,0                                                                  |
| <i>in bonis</i>                                   | 1.094.428      | 85,5                            | 0,5                       | 92,8                                                                   |
| deteriorati                                       | 186.008        | 14,5                            | 54,6                      | 7,2                                                                    |
| sofferenze                                        | 118.858        | 9,3                             | 65,8                      | 3,5                                                                    |
| inadempienze probabili                            | 64.606         | 5,0                             | 35,0                      | 3,6                                                                    |
| esposizioni scadute e/o sconfinanti               | 2.543          | 0,2                             | 28,5                      | 0,2                                                                    |

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

(1) I crediti verso clientela includono anche le "attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione". Le eventuali mancate quadrature dell'ultima cifra sono dovute agli arrotondamenti. Sono compresi i gruppi italiani filiazioni di intermediari esteri; sono escluse le filiali di banche estere. Dati provvisori. – (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) Primi cinque gruppi bancari per totale dell'attivo a dicembre 2017.

**Banche e società finanziarie: sofferenze e prestiti deteriorati 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 |       |            |
| Nuove sofferenze rettificate/Prestiti non in sofferenza anno precedente         |                          |                                                |          |         |       |            |
| Centro Nord                                                                     |                          |                                                |          |         |       |            |
| 2013                                                                            | 1,28                     | 4,52                                           | 4,18     | 8,31    | 4,13  | 2,89       |
| 2014                                                                            | 1,26                     | 4,02                                           | 3,24     | 8,50    | 3,59  | 2,53       |
| 2015                                                                            | 1,38                     | 4,13                                           | 2,96     | 8,62    | 3,91  | 2,64       |
| 2016                                                                            | 1,44                     | 3,53                                           | 1,99     | 9,05    | 3,21  | 2,32       |
| 2017                                                                            | 1,11                     | 2,68                                           | 1,60     | 7,79    | 2,35  | 1,77       |
| Sud e Isole                                                                     |                          |                                                |          |         |       |            |
| 2013                                                                            | 1,55                     | 6,33                                           | 7,23     | 8,84    | 5,88  | 4,27       |
| 2014                                                                            | 1,67                     | 6,80                                           | 6,68     | 11,02   | 6,04  | 4,43       |
| 2015                                                                            | 1,86                     | 5,77                                           | 4,95     | 8,96    | 5,57  | 3,89       |
| 2016                                                                            | 2,04                     | 5,15                                           | 3,78     | 10,14   | 4,80  | 3,65       |
| 2017                                                                            | 1,61                     | 4,10                                           | 2,58     | 6,00    | 4,66  | 2,84       |
| Totale Italia                                                                   |                          |                                                |          |         |       |            |
| 2013                                                                            | 1,34                     | 4,77                                           | 4,51     | 8,39    | 4,37  | 3,07       |
| 2014                                                                            | 1,35                     | 4,39                                           | 3,62     | 8,88    | 3,93  | 2,79       |
| 2015                                                                            | 1,49                     | 4,35                                           | 3,18     | 8,67    | 4,14  | 2,81       |
| 2016                                                                            | 1,57                     | 3,74                                           | 2,18     | 9,21    | 3,43  | 2,51       |
| 2017                                                                            | 1,22                     | 2,86                                           | 1,70     | 7,53    | 2,68  | 1,92       |
| Nuovi prestiti deteriorati rettificati/Prestiti non deteriorati anno precedente |                          |                                                |          |         |       |            |
| Centro Nord                                                                     |                          |                                                |          |         |       |            |
| 2013                                                                            | 2,62                     | 8,26                                           | 5,63     | 16,41   | 7,66  | 5,19       |
| 2014                                                                            | 2,21                     | 7,60                                           | 6,19     | 16,58   | 6,73  | 4,68       |
| 2015                                                                            | 2,18                     | 5,35                                           | 3,24     | 12,89   | 5,02  | 3,39       |
| 2016                                                                            | 1,64                     | 3,85                                           | 2,61     | 9,32    | 3,71  | 2,46       |
| 2017                                                                            | 1,28                     | 3,07                                           | 2,21     | 8,97    | 2,63  | 2,00       |
| Sud e Isole                                                                     |                          |                                                |          |         |       |            |
| 2013                                                                            | 3,29                     | 11,91                                          | 11,07    | 15,00   | 12,30 | 7,89       |
| 2014                                                                            | 2,83                     | 9,67                                           | 7,36     | 16,47   | 9,47  | 6,27       |
| 2015                                                                            | 2,62                     | 7,54                                           | 4,21     | 14,15   | 7,57  | 5,61       |
| 2016                                                                            | 2,16                     | 5,69                                           | 3,74     | 10,28   | 5,82  | 3,96       |
| 2017                                                                            | 1,71                     | 4,01                                           | 2,56     | 7,29    | 3,97  | 2,83       |
| Totale Italia                                                                   |                          |                                                |          |         |       |            |
| 2013                                                                            | 2,77                     | 8,73                                           | 6,20     | 16,20   | 8,28  | 5,54       |
| 2014                                                                            | 2,34                     | 7,86                                           | 6,31     | 16,56   | 7,09  | 4,88       |
| 2015                                                                            | 2,27                     | 5,63                                           | 3,34     | 13,08   | 5,36  | 3,68       |
| 2016                                                                            | 1,75                     | 4,09                                           | 2,72     | 9,46    | 3,99  | 2,65       |
| 2017                                                                            | 1,37                     | 3,19                                           | 2,25     | 8,72    | 2,80  | 2,11       |

Fonte: Centrale dei rischi.

(1) Dati relativi alle sole unità operanti in Italia. Per la definizione degli aggregati cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche: nuove sofferenze e nuovi prestiti deteriorati rettificati in rapporto ai prestiti*. – (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".

**Banche e gruppi bancari: esposizione 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 |                |
|--------------------------------------|------------------|----------------|---------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------------------------|----------------|
|                                      | 2016             | 2017           | di cui: esposizione locale in valuta locale |                | 2016                                                               | 2017       | 2016                             | 2017           | 2016                                          | 2017           |
| Area dell'euro                       | 403.779          | 432.624        | 206.942                                     | 223.533        | 7,5                                                                | 7,9        | 185.817                          | 212.125        | 255.577                                       | 266.680        |
| Altri paesi industriali              | 90.900           | 98.409         | 21.311                                      | 20.019         | 0,9                                                                | 1,0        | 531.385                          | 146.450        | 4.923                                         | 7.061          |
| Istituzioni internazionali           | 6.826            | 5.110          | –                                           | –              | 2,5                                                                | 2,4        | 3.597                            | 1.977          | –                                             | –              |
| Paesi in via di sviluppo             | 148.836          | 160.583        | 61.421                                      | 68.553         | 3,7                                                                | 3,9        | 53.405                           | 41.093         | 43.432                                        | 46.309         |
| di cui: Europa (4)                   | 104.645          | 110.163        | 49.054                                      | 55.049         | 12,5                                                               | 13,0       | 28.375                           | 21.830         | 34.904                                        | 37.259         |
| paesi ex URSS                        | 19.487           | 23.444         | 8.988                                       | 9.507          | 16,8                                                               | 20,6       | 12.088                           | 5.276          | 5.993                                         | 6.480          |
| Africa e Medio Oriente               | 9.956            | 11.379         | 2.512                                       | 2.930          | 2,0                                                                | 2,5        | 5.602                            | 7.216          | 2.029                                         | 2.389          |
| Asia e Pacifico                      | 9.080            | 9.546          | 751                                         | 948            | 0,5                                                                | 0,5        | 4.935                            | 4.369          | 505                                           | 180            |
| Centro e Sud America                 | 5.667            | 6.051          | 115                                         | 120            | 0,6                                                                | 0,7        | 2.405                            | 2.402          | 1                                             | 2              |
| Centri offshore e non classificabili | 7.625            | 8.194          | 211                                         | 136            | 0,3                                                                | 0,4        | 5.207                            | 4.846          | 1.131                                         | 246            |
| <b>Totale verso non residenti</b>    | <b>657.965</b>   | <b>704.920</b> | <b>289.885</b>                              | <b>312.241</b> | <b>3,0</b>                                                         | <b>3,2</b> | <b>779.411</b>                   | <b>406.491</b> | <b>305.063</b>                                | <b>320.297</b> |
| Per memoria:                         |                  |                |                                             |                |                                                                    |            |                                  |                |                                               |                |
| esposizione totale                   | 2.610.686        | 2.570.891      |                                             |                |                                                                    |            | 993.260                          | 626.890        |                                               |                |

Fonte: segnalazioni di vigilanza consolidate per i gruppi bancari e segnalazioni individuali per le banche non appartenenti a gruppi; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche e gruppi bancari: esposizione verso non residenti*.

(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. – (2) In percentuale delle esposizioni verso non residenti segnalate alla BRI da un ampio gruppo di intermediari internazionali. Per il 2017 al denominatore della percentuale è stato usato il dato di settembre. – (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                                                              | 2015                                     | 2016      | 2017      | 2016                   | 2017  |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------|-----------|------------------------|-------|
|                                                                   | In percentuale del totale delle attività |           |           | Variazioni percentuali |       |
| Margine di interesse (a)                                          | 0,98                                     | 0,92      | 0,90      | -6,8                   | -3,2  |
| Altri ricavi netti (b)                                            | 1,20                                     | 1,13      | 1,15      | -6,2                   | 0,8   |
| di cui: negoziazione e valutazione al fair value                  | 0,23                                     | 0,13      | 0,10      | -45,3                  | -26,8 |
| servizi                                                           | 0,76                                     | 0,74      | 0,76      | -2,1                   | 2,3   |
| dividendi e proventi assimilati                                   | 0,21                                     | 0,09      | 0,09      | -56,8                  | 0,7   |
| Margine di intermediazione (c=a+b)                                | 2,18                                     | 2,05      | 2,05      | -6,5                   | -1,0  |
| Costi operativi (d)                                               | 1,47                                     | 1,59      | 1,45      | 7,7                    | -9,5  |
| di cui: per il personale bancario                                 | 0,71                                     | 0,77      | 0,73      | 6,7                    | -5,4  |
| Risultato di gestione (e=c-d)                                     | 0,72                                     | 0,46      | 0,59      | -35,2                  | 28,5  |
| Rettifiche e riprese di valore e accantonamenti (f)               | 0,72                                     | 1,07      | 0,68      | 46,1                   | -36,7 |
| di cui: su crediti                                                | 0,62                                     | 0,94      | 0,57      | 47,1                   | -39,9 |
| Proventi straordinari (g)                                         | 0,11                                     | 0,03      | 0,29      | -75,0                  | 992,2 |
| Utile lordo (h=e-f+g)                                             | 0,12                                     | -0,58     | 0,20      | -521,9                 | 134,5 |
| Imposte (i) (2)                                                   | 0,01                                     | -0,01     | 0,00      | 178,4                  | 101,4 |
| Utile netto (h-i)                                                 | 0,10                                     | -0,57     | 0,20      | -586,6                 | 169,2 |
| Altri indicatori                                                  |                                          |           |           |                        |       |
| Utile netto in percentuale del capitale e delle riserve (ROE) (3) | 1,4                                      | -7,8      | 2,8       |                        |       |
|                                                                   | Consistenze                              |           |           | Variazioni percentuali |       |
| Totale attività (milioni di euro)                                 | 3.337.765                                | 3.367.083 | 3.330.717 | 0,9                    | -1,1  |
| Dipendenti medi totali                                            | 293.298                                  | 297.599   | 289.228   | 1,5                    | -2,8  |
| Totale attività per dipendente (migliaia di euro)                 |                                          |           |           |                        |       |
| Valori nominali                                                   | 11.380                                   | 11.314    | 11.516    | -0,6                   | 1,8   |
| Valori a prezzi costanti (4)                                      | 11.380                                   | 11.325    | 11.391    | -0,5                   | 0,6   |
| Costo unitario del personale (migliaia di euro)                   |                                          |           |           |                        |       |
| Valori nominali (5)                                               | 76,7                                     | 78,0      | 77,5      | 1,7                    | -0,6  |
| Valori a prezzi costanti (4) (5)                                  | 76,7                                     | 78,1      | 76,7      | 1,8                    | -1,9  |
| Per memoria: (6)                                                  |                                          |           |           |                        |       |
| totale attività (milioni di euro)                                 | 3.387.105                                | 3.368.730 | 3.335.059 | -0,5                   | -1,0  |
| numero dei dipendenti totali (7)                                  | 298.474                                  | 295.296   | 281.928   | -1,1                   | -4,5  |

Fonte: segnalazioni di vigilanza individuali.

(1) Per le modalità di calcolo e la definizione delle voci cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche: conti economici*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. I dati dell'ultimo anno sono provvisori. Dal 2016 i dati sono tratti dalle segnalazioni di vigilanza armonizzate Finrep. Alcuni aggregati possono di conseguenza presentare discontinuità rispetto agli anni precedenti. – (2) Un valore negativo indica un credito d'imposta. – (3) La voce "capitale e riserve" è composta dal capitale sociale, dalle riserve e dal saldo tra avanzi e perdite risultante dagli esercizi precedenti. – (4) Dati deflazionati con l'indice dei prezzi al consumo per l'intera collettività nazionale (indici: 2015=100). – (5) Sono esclusi dalle spese per il personale 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. – (6) Dati riferiti all'intero sistema bancario, incluse le banche che non hanno inviato le informazioni di conto economico. – (7) Dati di fine periodo.

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

| VOCI                                                                                            | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| <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                                                                 | 0,52   | 0,57   | 1,14   | 2,80   |
| Finanziamenti a banche                                                                          | 13,24  | 13,87  | 13,74  | 13,83  |
| Finanziamenti a clientela                                                                       | 58,89  | 56,65  | 57,20  | 57,51  |
| Titoli                                                                                          | 19,27  | 18,87  | 17,91  | 16,49  |
| Attività nei confronti di non residenti                                                         | 8,09   | 10,05  | 10,02  | 9,37   |
| Passività onerose                                                                               | 97,68  | 95,48  | 95,57  | 97,83  |
| Debiti nei confronti di banche centrali                                                         | 7,67   | 6,44   | 6,61   | 9,44   |
| Debiti nei confronti di banche                                                                  | 13,74  | 14,63  | 14,55  | 14,77  |
| Debiti nei confronti di clientela                                                               | 43,76  | 45,82  | 48,95  | 51,09  |
| Titoli di debito emessi (2)                                                                     | 24,84  | 21,32  | 18,09  | 15,46  |
| Passività nei confronti di non residenti                                                        | 7,67   | 7,28   | 7,36   | 7,08   |
| <b>Rendimenti e costi unitari</b><br>(valori in percentuale delle rispettive poste di bilancio) |        |        |        |        |
| Fondi fruttiferi                                                                                | 2,53   | 2,10   | 1,83   | 1,63   |
| Finanziamenti a banche centrali                                                                 | 0,11   | 0,04   | 0,04   | 0,05   |
| Finanziamenti a banche                                                                          | 1,10   | 0,71   | 0,64   | 0,57   |
| Finanziamenti a clientela                                                                       | 3,18   | 2,87   | 2,49   | 2,20   |
| Titoli                                                                                          | 2,20   | 1,61   | 1,24   | 1,17   |
| Attività nei confronti di non residenti                                                         | 1,11   | 0,71   | 0,94   | 0,99   |
| Passività onerose                                                                               | 1,33   | 0,97   | 0,77   | 0,57   |
| Debiti nei confronti di banche centrali                                                         | 0,17   | 0,08   | 0,04   | 0,02   |
| Debiti nei confronti di banche                                                                  | 1,00   | 0,69   | 0,67   | 0,54   |
| Debiti nei confronti di clientela                                                               | 0,64   | 0,38   | 0,27   | 0,18   |
| Titoli di debito emessi (2)                                                                     | 3,14   | 2,79   | 2,55   | 2,24   |
| Passività nei confronti di non residenti                                                        | 1,09   | 0,72   | 0,66   | 0,62   |
| Differenziale fra finanziamenti a clientela e debiti nei confronti di clientela                 | 2,54   | 2,49   | 2,23   | 2,02   |
| <b>Interessi attivi e passivi (3)</b><br>(valori in percentuale dei fondi fruttiferi totali)    |        |        |        |        |
| Fondi fruttiferi                                                                                | 2,53   | 2,10   | 1,83   | 1,63   |
| Finanziamenti a banche centrali                                                                 | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Finanziamenti a banche                                                                          | 0,15   | 0,10   | 0,09   | 0,08   |
| Finanziamenti a clientela                                                                       | 1,87   | 1,63   | 1,43   | 1,27   |
| Titoli                                                                                          | 0,42   | 0,30   | 0,22   | 0,19   |
| Attività nei confronti di non residenti                                                         | 0,09   | 0,07   | 0,09   | 0,09   |
| Passività onerose                                                                               | 1,30   | 0,93   | 0,74   | 0,56   |
| Debiti nei confronti di banche centrali                                                         | 0,01   | 0,01   | 0,00   | 0,00   |
| Debiti nei confronti di banche                                                                  | 0,14   | 0,10   | 0,10   | 0,08   |
| Debiti nei confronti di clientela                                                               | 0,28   | 0,17   | 0,13   | 0,09   |
| Titoli di debito emessi (2)                                                                     | 0,78   | 0,60   | 0,46   | 0,35   |
| Passività nei confronti di non residenti                                                        | 0,08   | 0,05   | 0,05   | 0,04   |
| Ricavi netti da interessi/Fondi fruttiferi totali                                               | 1,26   | 1,20   | 1,11   | 1,08   |

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

**Banche e gruppi bancari: conti economici per categoria (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI                                                                                | Banche e gruppi<br>con a capo<br>spa (I) |             | Banche e gruppi<br>con a capo<br>banche<br>popolari (II) |             | Banche di<br>credito<br>cooperativo (III) |             | Totale sistema<br>(IV=I+II+III) |             | di cui:<br>maggiori gruppi (2) |             |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
|                                                                                     | 2016                                     | 2017<br>(3) | 2016                                                     | 2017<br>(3) | 2016                                      | 2017<br>(3) | 2016                            | 2017<br>(3) | 2016                           | 2017<br>(3) |
| Margine di interesse (a)                                                            | 35.881                                   | 34.703      | 1.206                                                    | 1.186       | 3.150                                     | 3.194       | 40.238                          | 39.082      | 23.730                         | 23.278      |
| Altri ricavi (b)                                                                    | 38.410                                   | 37.800      | 1.163                                                    | 1.253       | 2.485                                     | 2.402       | 42.059                          | 41.455      | 25.197                         | 26.125      |
| di cui: commissioni                                                                 | 27.138                                   | 28.383      | 720                                                      | 769         | 1.263                                     | 1.298       | 29.120                          | 30.451      | 18.402                         | 19.676      |
| Margine di intermediazione (c=a+b)                                                  | 74.292                                   | 72.503      | 2.370                                                    | 2.438       | 5.636                                     | 5.596       | 82.297                          | 80.537      | 48.927                         | 49.403      |
| Costi (d)                                                                           | 55.063                                   | 50.446      | 1.598                                                    | 1.581       | 3.992                                     | 3.846       | 60.653                          | 55.873      | 37.526                         | 34.738      |
| di cui: spese per il personale                                                      | 29.325                                   | 27.384      | 799                                                      | 805         | 2.109                                     | 2.063       | 32.233                          | 30.252      | 20.678                         | 19.548      |
| Risultato di gestione (e=c-d)                                                       | 19.229                                   | 22.057      | 771                                                      | 857         | 1.644                                     | 1.750       | 21.644                          | 24.664      | 11.401                         | 14.665      |
| Accantonamenti e<br>rettifiche di valore (f)                                        | 36.675                                   | 20.692      | 632                                                      | 551         | 1.783                                     | 1.470       | 39.090                          | 22.713      | 27.984                         | 15.072      |
| di cui: per deterioramento<br>di crediti                                            | 31.420                                   | 17.088      | 567                                                      | 441         | 1.669                                     | 1.363       | 33.656                          | 18.891      | 24.365                         | 12.488      |
| Risultato operativo netto (g=e-f)                                                   | -17.446                                  | 1.365       | 139                                                      | 307         | -139                                      | 280         | -17.446                         | 1.952       | -16.583                        | -408        |
| Proventi non ricorrenti (h)                                                         | 2.010                                    | 3.574       | 13                                                       | 49          | 2                                         | -8          | 2.025                           | 3.615       | 1.373                          | 2.165       |
| Utile lordo (i=g+h)                                                                 | -15.436                                  | 4.939       | 152                                                      | 355         | -138                                      | 272         | -15.422                         | 5.566       | -15.210                        | 1.757       |
| Imposte (l)                                                                         | 1.213                                    | 1.027       | 12                                                       | 89          | 38                                        | 60          | 1.262                           | 1.175       | 816                            | 244         |
| Utile dei gruppi di attività<br>in via di dismissione al netto<br>delle imposte (m) | 1.948                                    | 4.139       | ..                                                       | ..          | 6                                         | 1           | 1.953                           | 4.140       | 1.935                          | 4.103       |
| Utile di pertinenza di terzi (n)                                                    | 1.040                                    | 522         | 3                                                        | 8           | -                                         | -           | 1.043                           | 531         | 458                            | 378         |
| Utile di pertinenza della capogruppo<br>(o=i-l+m-n) (4)                             | -15.741                                  | 15.453      | 137                                                      | 250         | -169                                      | 212         | -15.773                         | 15.915      | -14.549                        | 12.455      |
| <b>Indicatori percentuali</b>                                                       |                                          |             |                                                          |             |                                           |             |                                 |             |                                |             |
| Rapporto tra gli altri ricavi e il margine<br>di intermediazione                    | 51,7                                     | 52,1        | 49,1                                                     | 51,4        | 44,1                                      | 42,9        | 51,1                            | 51,5        | 51,5                           | 52,9        |
| Cost-income ratio (5)                                                               | 74,1                                     | 69,6        | 67,4                                                     | 64,8        | 70,8                                      | 68,7        | 73,7                            | 69,4        | 76,7                           | 70,3        |
| Incidenza delle rettifiche su crediti sul<br>risultato di gestione                  | 163,4                                    | 77,5        | 73,6                                                     | 51,4        | 101,5                                     | 77,9        | 155,5                           | 76,6        | 213,7                          | 85,2        |
| ROE                                                                                 | -7,1                                     | 7,6         | 1,6                                                      | 3,6         | -0,6                                      | 1,2         | -6,0                            | 7,0         | -10,7                          | 9,3         |
| ROE al netto delle componenti<br>straordinarie                                      | -6,7                                     | 4,3         | 1,8                                                      | 3,9         | -0,6                                      | 1,2         | -5,7                            | 4,1         | -10,3                          | 4,8         |

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

(1) Sono escluse le succursali di banche estere. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. Per la definizione degli aggregati cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Banche e gruppi bancari: redditività e adeguatezza patrimoniale*. Per omogeneità nel confronto, la composizione dei gruppi bancari e la ripartizione delle banche tra le diverse categorie istituzionali fa riferimento alla situazione in essere alla fine del 2017. – (2) Primi 5 gruppi bancari per totale dell'attivo a dicembre del 2017. – (3) Dati provvisori. – (4) Comprende l'utile al netto delle imposte delle banche non appartenenti a gruppi. – (5) Il *cost-income ratio* è il rapporto tra i costi e il margine di intermediazione.

**Banche e gruppi bancari: patrimonio di vigilanza e requisiti patrimoniali (1)**

(dati di fine periodo in milioni di euro)

| ANNI                                       | Capitale primario di classe 1 (CET1) | Capitale di classe 1 (tier 1) | Totale fondi propri | Coefficiente relativo al CET1 (valori percentuali) | Coefficiente relativo al tier 1 (valori percentuali) | Coefficiente di patrimonializzazione (valori percentuali) | Deficienze patrimoniali (2) |                      | Distribuzione requisiti patrimoniali (valori percentuali) |                   |                  |                 |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|
|                                            |                                      |                               |                     |                                                    |                                                      |                                                           | N. banche deficitarie       | Ammontare deficienze | Rischio di credito e controparte                          | Rischi di mercato | Rischi operativi | Altri requisiti |
| Banche e gruppi con a capo spa             |                                      |                               |                     |                                                    |                                                      |                                                           |                             |                      |                                                           |                   |                  |                 |
| 2015                                       | 160.401                              | 167.493                       | 200.154             | 11,9                                               | 12,4                                                 | 14,9                                                      | 1                           | 86                   | 86,8                                                      | 3,4               | 9,0              | 0,8             |
| 2016                                       | 142.745                              | 150.502                       | 181.202             | 11,0                                               | 11,5                                                 | 13,9                                                      | 6                           | 409                  | 87,1                                                      | 3,4               | 8,8              | 0,6             |
| 2017                                       | 166.491                              | 178.642                       | 207.492             | 13,5                                               | 14,5                                                 | 16,9                                                      | 1                           | 20                   | 87,5                                                      | 3,3               | 8,7              | 0,5             |
| Banche e gruppi con a capo banche popolari |                                      |                               |                     |                                                    |                                                      |                                                           |                             |                      |                                                           |                   |                  |                 |
| 2015                                       | 7.457                                | 7.458                         | 8.617               | 13,5                                               | 13,5                                                 | 15,6                                                      | 1                           | 1                    | 88,9                                                      | 1,7               | 9,3              | 0,1             |
| 2016                                       | 7.537                                | 7.544                         | 8.488               | 13,6                                               | 13,6                                                 | 15,3                                                      | –                           | –                    | 89,8                                                      | 1,2               | 8,9              | 0,1             |
| 2017                                       | 7.582                                | 7.589                         | 8.342               | 13,8                                               | 13,8                                                 | 15,2                                                      | –                           | –                    | 90,0                                                      | 1,2               | 8,7              | 0,1             |
| Banche di credito cooperativo              |                                      |                               |                     |                                                    |                                                      |                                                           |                             |                      |                                                           |                   |                  |                 |
| 2015                                       | 19.360                               | 19.362                        | 19.887              | 16,5                                               | 16,5                                                 | 17,0                                                      | 3                           | 16                   | 90,7                                                      | 0,1               | 9,1              | 0,1             |
| 2016                                       | 18.694                               | 18.750                        | 19.168              | 16,7                                               | 16,7                                                 | 17,1                                                      | 4                           | 12                   | 90,5                                                      | 0,1               | 9,3              | 0,1             |
| 2017                                       | 17.634                               | 17.750                        | 18.139              | 16,4                                               | 16,5                                                 | 16,9                                                      | 1                           | 1                    | 90,4                                                      | 0,1               | 9,5              | 0,1             |
| Totale sistema                             |                                      |                               |                     |                                                    |                                                      |                                                           |                             |                      |                                                           |                   |                  |                 |
| 2015                                       | 187.219                              | 194.314                       | 228.658             | 12,3                                               | 12,8                                                 | 15,0                                                      | 5                           | 103                  | 87,2                                                      | 3,1               | 9,0              | 0,7             |
| 2016                                       | 168.977                              | 176.797                       | 208.857             | 11,5                                               | 12,0                                                 | 14,2                                                      | 10                          | 421                  | 87,5                                                      | 3,1               | 8,9              | 0,6             |
| 2017                                       | 191.708                              | 203.981                       | 233.973             | 13,8                                               | 14,7                                                 | 16,8                                                      | 2                           | 21                   | 87,8                                                      | 3,0               | 8,7              | 0,5             |
| di cui: maggiori gruppi (3)                |                                      |                               |                     |                                                    |                                                      |                                                           |                             |                      |                                                           |                   |                  |                 |
| 2015                                       | 104.118                              | 110.751                       | 134.862             | 11,7                                               | 12,5                                                 | 15,2                                                      | –                           | –                    | 86,1                                                      | 4,0               | 9,1              | 0,8             |
| 2016                                       | 88.780                               | 95.954                        | 119.690             | 10,2                                               | 11,0                                                 | 13,7                                                      | –                           | –                    | 86,2                                                      | 4,5               | 8,7              | 0,7             |
| 2017                                       | 113.015                              | 124.483                       | 145.911             | 13,4                                               | 14,7                                                 | 17,2                                                      | –                           | –                    | 86,8                                                      | 4,3               | 8,4              | 0,6             |

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. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche e gruppi bancari: redditività e adeguatezza patrimoniale*. La ripartizione delle banche, tra le diverse categorie istituzionali, fa riferimento alla situazione in essere a fine 2017. – (2) Le deficienze patrimoniali sono riferite rispetto a un coefficiente di *CET1 ratio* pari – per gli anni 2015 e 2016 – al 7 per cento (somma tra il minimo del 4,5 per cento e il 2,5 per cento di riserva di conservazione di capitale) e, per il 2017, al 5,75 per cento (a seguito dell'adozione del regime transitorio per l'applicazione della riserva di conservazione del capitale, che ha ridotto l'importo di tale requisito all'1,25 per cento per il 2017). – (3) Primi cinque gruppi bancari per totale dell'attivo a dicembre del 2017.



**Banche e gruppi bancari: stato patrimoniale (1)**

(dati in milioni di euro)

| VOCI                                               | Dicembre 2016                      |                                                |                                   |                  |                         | Dicembre 2017                      |                                                |                                   |                  |                         |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------|
|                                                    | Banche e gruppi con a capo spa (A) | Banche e gruppi con a capo banche popolari (B) | Banche di credito cooperativo (C) | Totale (A+B+C)   | di cui: maggiori gruppi | Banche e gruppi con a capo spa (A) | Banche e gruppi con a capo banche popolari (B) | Banche di credito cooperativo (C) | Totale (A+B+C)   | di cui: maggiori gruppi |
| <b>Attivo</b>                                      |                                    |                                                |                                   |                  |                         |                                    |                                                |                                   |                  |                         |
| Cassa e disponibilità liquide                      | 37.049                             | 1.421                                          | 977                               | 39.446           | 25.701                  | 96.021                             | 2.444                                          | 1.474                             | 99.939           | 79.999                  |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione  | 168.691                            | 1.276                                          | 427                               | 170.393          | 147.037                 | 143.754                            | 878                                            | 249                               | 144.880          | 128.633                 |
| Attività finanziarie valutate al fair value        | 30.545                             | 176                                            | 185                               | 30.906           | 30.349                  | 23.157                             | 363                                            | 175                               | 23.695           | 23.017                  |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita    | 342.490                            | 19.746                                         | 69.631                            | 431.867          | 227.575                 | 305.456                            | 20.152                                         | 63.537                            | 389.145          | 211.848                 |
| Attività finanziarie detenute fino alla scadenza   | 38.575                             | 316                                            | 3.414                             | 42.305           | 22.166                  | 40.533                             | 5.800                                          | 4.276                             | 50.609           | 26.215                  |
| Crediti verso banche                               | 222.031                            | 3.918                                          | 13.527                            | 239.476          | 146.762                 | 250.730                            | 5.708                                          | 13.945                            | 270.383          | 165.686                 |
| Crediti verso clientela                            | 1.632.140                          | 59.302                                         | 120.731                           | 1.812.173        | 1.134.709               | 1.622.981                          | 61.820                                         | 120.130                           | 1.804.931        | 1.170.430               |
| Partecipazioni                                     | 27.410                             | 243                                            | 65                                | 27.718           | 13.341                  | 26.916                             | 251                                            | 33                                | 27.199           | 13.101                  |
| Altre attività                                     | 206.612                            | 3.796                                          | 8.698                             | 219.105          | 159.200                 | 157.953                            | 3.548                                          | 8.462                             | 169.963          | 116.907                 |
| <b>Totale</b>                                      | <b>2.705.543</b>                   | <b>90.193</b>                                  | <b>217.652</b>                    | <b>3.013.389</b> | <b>1.906.840</b>        | <b>2.667.499</b>                   | <b>100.964</b>                                 | <b>212.281</b>                    | <b>2.980.744</b> | <b>1.935.836</b>        |
| <b>Passivo</b>                                     |                                    |                                                |                                   |                  |                         |                                    |                                                |                                   |                  |                         |
| Debiti verso banche                                | 411.852                            | 8.521                                          | 32.990                            | 453.363          | 249.108                 | 459.515                            | 14.836                                         | 30.502                            | 504.854          | 292.354                 |
| Debiti verso clientela                             | 1.406.770                          | 63.143                                         | 125.029                           | 1.594.942        | 993.043                 | 1.413.679                          | 67.829                                         | 129.984                           | 1.611.492        | 1.038.827               |
| Titoli in circolazione                             | 377.288                            | 7.085                                          | 27.404                            | 411.777          | 282.601                 | 327.105                            | 6.501                                          | 20.332                            | 353.938          | 246.127                 |
| Passività finanziarie detenute per la negoziazione | 144.001                            | 76                                             | 6                                 | 144.083          | 128.486                 | 119.946                            | 32                                             | 9                                 | 119.988          | 110.162                 |
| Passività finanziarie valutate al fair value       | 14.250                             | 35                                             | 575                               | 14.860           | 11.287                  | 8.309                              | 32                                             | 235                               | 8.576            | 7.147                   |
| Capitale e riserve                                 | 190.026                            | 7.532                                          | 19.373                            | 216.931          | 119.935                 | 217.516                            | 8.189                                          | 19.040                            | 244.745          | 149.021                 |
| Altre passività                                    | 161.356                            | 3.801                                          | 12.276                            | 177.434          | 122.380                 | 121.428                            | 3.544                                          | 12.179                            | 137.152          | 92.199                  |
| <b>Totale</b>                                      | <b>2.705.543</b>                   | <b>90.193</b>                                  | <b>217.652</b>                    | <b>3.013.389</b> | <b>1.906.840</b>        | <b>2.667.499</b>                   | <b>100.964</b>                                 | <b>212.281</b>                    | <b>2.980.744</b> | <b>1.935.836</b>        |

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

(1) La ripartizione delle banche tra le diverse categorie istituzionali fa riferimento alla situazione in essere alla fine del 2017.

**Patrimoni gestiti da banche, SGR e SIM***(milioni di euro e valori percentuali; dicembre 2017)*

| VOCI          | Fondi italiani<br>aperti e chiusi<br>(1) | Fondi esteri<br>(2) (3) | Gestioni<br>individuali<br>(1) | Fondi pensione<br>aperti<br>(1) (4) | Totale per tipologia<br>operatore<br>(5) | Quota di mercato<br>per operatore |
|---------------|------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>2016</b>   |                                          |                         |                                |                                     |                                          |                                   |
| Banche        | –                                        | –                       | 76.900                         | –                                   | 76.900                                   | 4,8                               |
| SIM           | –                                        | –                       | 8.242                          | –                                   | 8.242                                    | 0,5                               |
| SGR           | 244.211                                  | 193.988                 | 597.995                        | 4.193                               | 1.040.388                                | 65,3                              |
| SdG UE        | 2.480                                    | 465.063                 | –                              | –                                   | 467.543                                  | 29,3                              |
| GEFIA UE      | 827                                      | –                       | –                              | –                                   | 827                                      | 0,1                               |
| <b>Totale</b> | <b>247.518</b>                           | <b>659.051</b>          | <b>683.137</b>                 | <b>4.193</b>                        | <b>1.593.900</b>                         | <b>100,0</b>                      |
| <b>2017</b>   |                                          |                         |                                |                                     |                                          |                                   |
| Banche        | –                                        | –                       | 78.750                         | –                                   | 78.750                                   | 4,3                               |
| SIM           | –                                        | –                       | 7.229                          | –                                   | 7.229                                    | 0,4                               |
| SGR           | 267.843                                  | 221.606                 | 717.427                        | 5.563                               | 1.212.439                                | 66,1                              |
| SdG UE        | 2.469                                    | 530.505                 | –                              | –                                   | 532.974                                  | 29,1                              |
| GEFIA UE      | 2.366                                    | –                       | –                              | –                                   | 2.366                                    | 0,1                               |
| <b>Totale</b> | <b>272.677</b>                           | <b>752.111</b>          | <b>803.406</b>                 | <b>5.563</b>                        | <b>1.833.757</b>                         | <b>100,0</b>                      |

(1) Totale patrimoni; per banche, SIM e SGR al netto della quota investita in fondi comuni. – (2) Per le SGR: fondi esteri gestiti direttamente o in delega. – (3) Dati Assogestioni e segnalazioni di vigilanza per le gestioni in delega. – (4) Attivo netto destinato alle prestazioni. – (5) Nel totale sono comprese le gestioni individuali nette.

## Società di gestione del risparmio e Sicaf

| VOCI                                                 | 31.12.2016 |                                          | 31.12.2017 |                                          |
|------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------|------------|------------------------------------------|
|                                                      | Totale     | di cui:<br>di emanazione<br>bancaria (1) | Totale     | di cui:<br>di emanazione<br>bancaria (1) |
| <b>Società di gestione del risparmio</b>             | <b>151</b> | <b>32</b>                                | <b>153</b> | <b>29</b>                                |
| <i>di cui: specializzate in</i>                      |            |                                          |            |                                          |
| fondi aperti (2)                                     | 50         | 20                                       | 49         | 18                                       |
| fondi chiusi mobiliari                               | 62         | 5                                        | 38         | 7                                        |
| fondi chiusi immobiliari                             | 39         | 7                                        | 66         | 4                                        |
| <b>Sicaf</b>                                         | <b>10</b>  | <b>–</b>                                 | <b>17</b>  | <b>–</b>                                 |
| <i>Per memoria:</i>                                  |            |                                          |            |                                          |
| SGR che prestano il servizio di gestione individuale | 49         | 19                                       | 48         | 17                                       |
| SGR che gestiscono OICR di altrui istituzione        | –          | –                                        | –          | –                                        |
| SGR che hanno istituito fondi pensione aperti        | 9          | 6                                        | 9          | 6                                        |

(1) Società il cui capitale è posseduto da una o più banche italiane o estere in misura superiore al 50 per cento. – (2) Società specializzate nella gestione di fondi aperti (OICVM e FIA) e di patrimoni su base individuale.

**Società di gestione del risparmio: conto economico***(consistenze in milioni di euro; valori e variazioni percentuali)*

| ATTIVITÀ                                               | 2016            |                        | 2017            |                        | Variazioni percentuali |
|--------------------------------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|------------------------|
|                                                        | Valori assoluti | Valori percentuali (1) | Valori assoluti | Valori percentuali (1) |                        |
| Commissioni attive                                     | 6.067           | 256,2                  | 7.599           | 256,4                  | 25,2                   |
| Commissioni passive                                    | 3.699           | 156,2                  | 4.635           | 156,4                  | 25,3                   |
| <b>Margine lordo della gestione caratteristica (2)</b> | <b>2.368</b>    | <b>100,0</b>           | <b>2.964</b>    | <b>100,0</b>           | <b>25,2</b>            |
| Spese amministrative                                   | 1.210           | 51,1                   | 1.414           | 47,7                   | 16,9                   |
| <i>di cui: per il personale</i>                        | 555             | 23,5                   | 739             | 24,9                   | 33,1                   |
| Altri oneri di gestione                                | 62              | 2,6                    | 66              | 2,2                    | 8,1                    |
| <b>Totale costi operativi (3)</b>                      | <b>1.319</b>    | <b>55,7</b>            | <b>1.576</b>    | <b>53,2</b>            | <b>19,5</b>            |
| Altri proventi di gestione                             | 110             | 4,7                    | 124             | 4,2                    | 12,0                   |
| <b>Risultato della gestione caratteristica</b>         | <b>1.160</b>    | <b>49,0</b>            | <b>1.511</b>    | <b>51,0</b>            | <b>30,3</b>            |
| Risultato della gestione finanziaria                   | 330             | 14,0                   | 1.085           | 36,6                   | 228,4                  |
| <b>Risultato delle attività ordinarie</b>              | <b>1.490</b>    | <b>62,9</b>            | <b>2.596</b>    | <b>87,6</b>            | <b>74,2</b>            |
| Imposte                                                | 482             | 20,3                   | 482             | 16,3                   | 0,0                    |
| <b>Utile netto (perdita) di esercizio</b>              | <b>1.008</b>    | <b>42,6</b>            | <b>2.114</b>    | <b>71,3</b>            | <b>109,7</b>           |

Fonte: segnalazioni di vigilanza.

(1) In percentuale del margine lordo della gestione caratteristica. – (2) Attività di gestione su base individuale e collettiva. – (3) Comprende le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali.

| Società di intermediazione mobiliare                                                                                  |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| VOCI                                                                                                                  | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
| <b>Società di intermediazione mobiliare</b>                                                                           | <b>75</b>  | <b>69</b>  |
| di cui: di emanazione bancaria (1)                                                                                    | 15         | 14         |
| <i>Per memoria:</i>                                                                                                   |            |            |
| autorizzazioni rilasciate:                                                                                            |            |            |
| negoziazione per conto proprio                                                                                        | 14         | 14         |
| esecuzione di ordini per conto dei clienti                                                                            | 20         | 18         |
| sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente | 5          | 5          |
| collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente                          | 40         | 38         |
| gestione di portafogli                                                                                                | 38         | 36         |
| ricezione e trasmissione di ordini                                                                                    | 39         | 36         |
| consulenza in materia di investimenti                                                                                 | 64         | 60         |
| gestione di sistemi multilaterali di negoziazione                                                                     | 3          | 3          |

(1) Società il cui capitale è posseduto da una o più 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,<br>di credito e operativi |                     | Altri rischi  |                     | Capitale minimo<br>(1) |                     | Totale        |                     | Fondi propri |
|---------------------|----------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|------------------------|---------------------|---------------|---------------------|--------------|
|                     | Numero<br>SIM                                | Totale<br>requisiti | Numero<br>SIM | Totale<br>requisiti | Numero<br>SIM          | Totale<br>requisiti | Numero<br>SIM | Totale<br>requisiti |              |
| SIM di negoziazione |                                              |                     |               |                     |                        |                     |               |                     |              |
| 2016                | 11                                           | 78                  | –             | –                   | 4                      | 4                   | 15            | 82                  | 382          |
| 2017                | 8                                            | 60                  | –             | –                   | 6                      | 6                   | 14            | 66                  | 202          |
| Altre SIM (2)       |                                              |                     |               |                     |                        |                     |               |                     |              |
| 2016                | –                                            | –                   | 14            | 52                  | 40                     | 28                  | 54            | 80                  | 304          |
| 2017                | 1                                            | 10                  | 14            | 71                  | 37                     | 24                  | 52            | 105                 | 390          |
| Totale              |                                              |                     |               |                     |                        |                     |               |                     |              |
| 2016                | 11                                           | 78                  | 14            | 52                  | 44                     | 32                  | 69            | 162                 | 686          |
| 2017                | 9                                            | 70                  | 14            | 71                  | 43                     | 30                  | 66            | 171                 | 592          |

(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) Sono incluse le SIM di gestione dei sistemi multilaterali di negoziazione che, a seguito dell'entrata in vigore delle nuove regole europee sul capitale (CRD4/CRR), non risultano più classificabili tra le SIM di negoziazione.

## Intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB (1)

| ATTIVITÀ                                                       | Numero delle società |                                                                      |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | 31.12.2017           | <i>di cui:</i><br>incluse in un gruppo<br>bancario italiano o estero |
| <b>Suddivisione delle società per attività prevalente (2):</b> |                      |                                                                      |
| Concessione di finanziamenti                                   | 187                  | 46                                                                   |
| <i>di cui:</i> leasing                                         | 34                   | 15                                                                   |
| factoring (3)                                                  | 46                   | 15                                                                   |
| credito al consumo                                             | 36                   | 16                                                                   |
| <i>di cui:</i> cessione del quinto                             | 20                   | 3                                                                    |
| confidi                                                        | 38                   | –                                                                    |
| altre forme tecniche (4)                                       | 33                   | –                                                                    |
| Assunzione di partecipazioni                                   | –                    | –                                                                    |
| <i>Servicing</i> in cartolarizzazioni                          | 8                    | 3                                                                    |
| <b>Totale intermediari</b>                                     | <b>195</b>           | <b>49</b>                                                            |

(1) Intermediari finanziari iscritti nell'albo di cui al nuovo art. 106 del TUB (nella formulazione introdotta dalla riforma prevista dal D.lgs. 141/2010). – (2) L'attività prevalente è stata determinata in sede di iscrizione nell'albo e sulla base delle segnalazioni statistiche. – (3) Incluse le società specializzate nell'acquisto di partite anomale. – (4) Incluse le società specializzate nel rilascio di garanzie.

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

| ATTIVITÀ                              | Sofferenze/<br>Impieghi | Variazione  | Altre<br>partite<br>anomale<br>(2)/<br>Impieghi | Variazione  | Totale<br>crediti<br>deteriorati<br>(3)/<br>Impieghi | Variazione  | Centrale dei rischi (4)                          |             |                                           |             |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------|-------------|
|                                       |                         |             |                                                 |             |                                                      |             | Sofferenze<br>rettificate<br>(5)/<br>Impieghi CR | Variazione  | Sconfina-<br>menti<br>(6)/<br>Impieghi CR | Variazione  |
| Leasing                               | 13,2                    | -1,5        | 6,3                                             | -0,9        | 19,5                                                 | -2,4        | 19,0                                             | -2,9        | 1,9                                       | -0,3        |
| Factoring                             | 2,7                     | -0,4        | 3,5                                             | -0,3        | 6,2                                                  | -0,7        | 3,3                                              | -0,4        | 2,0                                       | 0,0         |
| Credito al consumo                    | 4,6                     | -0,5        | 2,3                                             | -0,3        | 6,9                                                  | -0,8        | –                                                | –           | –                                         | –           |
| <i>di cui:</i> cessione<br>del quinto | 2,3                     | 0,1         | 3,4                                             | -1,0        | 5,7                                                  | -0,9        | –                                                | –           | –                                         | –           |
| Altre forme tecniche                  | 2,8                     | -1,0        | 5,9                                             | 1,0         | 8,7                                                  | 0,0         | 3,8                                              | 1,7         | 0,9                                       | 0,4         |
| <b>Totale</b>                         | <b>8,3</b>              | <b>-1,2</b> | <b>4,5</b>                                      | <b>-0,6</b> | <b>12,8</b>                                          | <b>-1,8</b> | <b>12,7</b>                                      | <b>-1,8</b> | <b>1,9</b>                                | <b>-0,2</b> |

(1) Percentuali sugli stock di crediti al 31 dicembre 2017 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. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB: rischi e adeguatezza patrimoniale*. – (2) Inadempienze probabili, esposizioni scadute deteriorate. – (3) "Sofferenze" e "altre partite anomale". – (4) Alla Centrale dei rischi (CR) partecipano tutti gli intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB; possono avanzare richiesta di esonero le società la cui quota di finanziamenti per cassa e firma segnalabile in CR è pari o inferiore al 20 per cento dei finanziamenti da loro concessi. – (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).



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

| ANNI | ATTIVO                                  |                         |           |                        |        |       |                |                                            |                                    |                                          |                                        |                |
|------|-----------------------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|--------|-------|----------------|--------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|
|      | Crediti verso banche ed enti finanziari | Crediti verso clientela |           |                        |        |       | Partecipazioni | Attività fin. detenute per la negoziazione | Attività fin. al <i>fair value</i> | Attività fin. disponibili per la vendita | Attività fin. detenute fino a scadenza | Altre attività |
|      |                                         | Leasing                 | Factoring | Credito al consumo (2) | Altri  |       |                |                                            |                                    |                                          |                                        |                |
| 2016 | 8.557                                   | 112.297                 | 48.946    | 26.112                 | 28.434 | 8.805 | 170            | 29                                         | 25                                 | 1.756                                    | 300                                    | 7.925          |
| 2017 | 8.869                                   | 115.320                 | 48.998    | 27.998                 | 29.184 | 9.139 | 103            | 81                                         | 55                                 | 2.144                                    | 255                                    | 7.886          |

| ANNI | Per memoria:<br>impegni e rischi |         | PASSIVO                                            |                              |                  |                                        |                                            |                                |                     |                    |         |
|------|----------------------------------|---------|----------------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------|---------|
|      | Garanzie<br>rilasciate           | Impegni | Debiti<br>verso<br>banche<br>ed enti<br>finanziari | Debiti<br>verso<br>clientela | Titoli<br>emessi | Passività<br>fin. di nego-<br>ziazione | Passività<br>fin. al <i>fair<br/>value</i> | Fondi<br>per rischi<br>e oneri | Patrimonio<br>netto | Altre<br>passività | Totale  |
|      |                                  |         |                                                    |                              |                  |                                        |                                            |                                |                     |                    |         |
| 2016 | 3.878                            | 4.082   | 102.121                                            | 4.914                        | 4.881            | 4                                      | —                                          | 645                            | 13.893              | 4.601              | 131.059 |
| 2017 | 2.525                            | 5.340   | 102.749                                            | 4.287                        | 6.583            | 2                                      | 0                                          | 559                            | 15.280              | 5.253              | 134.713 |

## Distribuzione dei crediti nel 2017

| VOCI                   | Per area geografica |             |        |                |        | Per settori di attività economica |                        |                               |                         |                               |       |
|------------------------|---------------------|-------------|--------|----------------|--------|-----------------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------|
|                        | Italia              |             |        |                | Estero | Ammini-<br>strazioni<br>pubbliche | Società<br>finanziarie | Società<br>non<br>finanziarie | Famiglie<br>produttrici | Famiglie<br>consuma-<br>trici | Altro |
|                        | Nord<br>Ovest       | Nord<br>Est | Centro | Sud<br>e Isole |        |                                   |                        |                               |                         |                               |       |
| Crediti                | 31,2                | 22,7        | 23,6   | 20,1           | 2,4    | 2,6                               | 1,3                    | 59,0                          | 4,1                     | 30,3                          | 2,7   |
| di cui: leasing        | 35,1                | 28,6        | 22,1   | 13,9           | 0,3    | 0,6                               | 1,5                    | 89,8                          | 5,5                     | 2,0                           | 0,6   |
| factoring (3)          | 19,3                | 13,9        | 33,3   | 18,7           | 14,8   | 14,6                              | 0,7                    | 61,4                          | 3,6                     | —                             | 19,7  |
| credito al consumo (2) | 28,0                | 17,1        | 21,8   | 33,1           | —      | —                                 | —                      | —                             | —                       | 100,0                         | —     |
| altri finanziamenti    | 43,8                | 17,4        | 20,8   | 16,9           | 1,1    | 1,7                               | 9,7                    | 60,9                          | 12,9                    | 13,1                          | 1,7   |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB: rischi e adeguatezza patrimoniale*. – (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.

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

| ATTIVITÀ                    | Tipologia di canale distributivo (1) |             |             |            |                    |             |                      |            |                  |            |
|-----------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------|------------|--------------------|-------------|----------------------|------------|------------------|------------|
|                             | Dipendenze proprie                   | Variazione  | Banche      | Variazione | Agenti e mediatori | Variazione  | Esercizi commerciali | Variazione | Altri canali (2) | Variazione |
| Leasing                     | 13,2                                 | 0,4         | 41,2        | -1,1       | 6,0                | -1,6        | 34,1                 | 2,7        | 5,5              | -0,5       |
| Factoring                   | 79,8                                 | -0,6        | 16,8        | 0,9        | 0,5                | -0,4        | 0,3                  | –          | 2,6              | 0,1        |
| Credito al consumo          | 17,3                                 | -0,4        | 13,5        | -1,8       | 13,1               | 2,4         | 43,9                 | -0,5       | 12,2             | 0,3        |
| di cui: cessione del quinto | 2,5                                  | -1,6        | 4,4         | -2,5       | 56,1               | 4,3         | –                    | –          | 37,0             | -0,1       |
| Confidi                     | 100,0                                | –           | –           | –          | –                  | –           | –                    | –          | –                | –          |
| Altre forme tecniche        | 100,0                                | –           | –           | –          | –                  | –           | –                    | –          | –                | –          |
| <b>Totale</b>               | <b>67,1</b>                          | <b>-0,6</b> | <b>18,5</b> | <b>0,4</b> | <b>2,3</b>         | <b>-0,2</b> | <b>8,2</b>           | <b>0,3</b> | <b>3,9</b>       | <b>0,1</b> |

(1) Percentuali calcolate sui flussi di nuove erogazioni di credito effettuate nel 2017 da società specializzate nella concessione di finanziamenti. Distinzione per canale distributivo e per attività finanziaria svolta in via prevalente dagli intermediari; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB: rischi e adeguatezza patrimoniale*. – (2) Altre società finanziarie, SIM, compagnie di assicurazione, canale telefonico, internet.

## Istituti di pagamento e Imel

| ATTIVITÀ                                                                                                                                                     | Numero delle società |                                                                   |            |                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                              | 31.12.2017           |                                                                   | 31.12.2016 |                                                                   |
|                                                                                                                                                              |                      | <i>di cui:</i><br>inclusi in<br>un gruppo<br>bancario<br>italiano |            | <i>di cui:</i><br>inclusi in<br>un gruppo<br>bancario<br>italiano |
| <b>Suddivisione degli istituti di pagamento per servizi di pagamento autorizzati (1)</b>                                                                     |                      |                                                                   |            |                                                                   |
| Istituti di pagamento puri (2)                                                                                                                               | 34                   | 3                                                                 | 34         | 3                                                                 |
| <i>di cui:</i> deposito di contante su conto di pagamento                                                                                                    | 6                    | 1                                                                 | 5          | –                                                                 |
| prelievo di contante da conto di pagamento                                                                                                                   | 6                    | 1                                                                 | 5          | –                                                                 |
| esecuzione di ordini di pagamento (bonifici, trasferimento fondi, addebiti diretti, ...)                                                                     | 22                   | 2                                                                 | 22         | 2                                                                 |
| esecuzione di ordini di pagamento (bonifici, trasferimento fondi, addebiti diretti, ...) a valere su una linea di credito erogata dall'istituto di pagamento | 12                   | 2                                                                 | 13         | 2                                                                 |
| emissione e/o acquisizione di strumenti di pagamento                                                                                                         | 13                   | 3                                                                 | 13         | 3                                                                 |
| rimessa di denaro                                                                                                                                            | 8                    | –                                                                 | 8          | –                                                                 |
| servizi di pagamento da parte di operatori di telecomunicazione                                                                                              | 1                    | –                                                                 | 1          | –                                                                 |
| Ibridi finanziari                                                                                                                                            | 5                    | 2                                                                 | 5          | 2                                                                 |
| <i>di cui:</i> deposito di contante su conto di pagamento                                                                                                    | –                    | –                                                                 | –          | –                                                                 |
| prelievo di contante da conto di pagamento                                                                                                                   | –                    | –                                                                 | –          | –                                                                 |
| esecuzione di ordini di pagamento (bonifici, trasferimento fondi, addebiti diretti, ...)                                                                     | 1                    | –                                                                 | 1          | –                                                                 |
| esecuzione di ordini di pagamento (bonifici, trasferimento fondi, addebiti diretti, ...) a valere su una linea di credito erogata dall'istituto di pagamento | 4                    | 2                                                                 | 4          | 2                                                                 |
| emissione e/o acquisizione di strumenti di pagamento                                                                                                         | 4                    | 2                                                                 | 4          | 2                                                                 |
| rimessa di denaro                                                                                                                                            | –                    | –                                                                 | –          | –                                                                 |
| servizi di pagamento da parte di operatori di telecomunicazione                                                                                              | –                    | –                                                                 | –          | –                                                                 |
| <b>Totale istituti di pagamento</b>                                                                                                                          | <b>39</b>            | <b>6</b>                                                          | <b>39</b>  | <b>5</b>                                                          |
| Imel puri                                                                                                                                                    | 4                    | –                                                                 | 4          | –                                                                 |
| Imel ibridi finanziari                                                                                                                                       | –                    | –                                                                 | –          | –                                                                 |
| <b>Totale Imel</b>                                                                                                                                           | <b>4</b>             | <b>–</b>                                                          | <b>4</b>   | <b>–</b>                                                          |
| <b>Totale generale</b>                                                                                                                                       | <b>43</b>            | <b>6</b>                                                          | <b>43</b>  | <b>5</b>                                                          |

(1) Gli istituti di pagamento possono essere autorizzati alla prestazione di più servizi di pagamento. – (2) Inclusi gli istituti di pagamento ibridi non finanziari.

**Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti (1)**  
(milioni di euro)

| VOCI                                  | 2010           | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017             |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Patrimonio netto</b>               |                |                |                |                |                |                |                |                  |
| <b>Fondi di intermediari italiani</b> | <b>259.462</b> | <b>226.580</b> | <b>258.552</b> | <b>281.229</b> | <b>354.048</b> | <b>410.255</b> | <b>440.122</b> | <b>493.618</b>   |
| <b>Fondi di diritto italiano</b>      | <b>224.639</b> | <b>186.849</b> | <b>183.167</b> | <b>202.118</b> | <b>253.693</b> | <b>286.259</b> | <b>300.865</b> | <b>327.764</b>   |
| Fondi aperti                          | 193.994        | 153.388        | 149.612        | 167.279        | 207.219        | 235.989        | 242.904        | 264.260          |
| Monetari                              | 38.585         | 27.028         | 9.164          | 9.575          | 7.344          | 5.964          | 4.813          | 4.087            |
| Azionari                              | 26.880         | 21.473         | 20.477         | 20.137         | 20.199         | 21.304         | 20.238         | 22.732           |
| Obbligazionari                        | 83.030         | 68.836         | 84.987         | 90.964         | 103.031        | 98.189         | 103.268        | 109.106          |
| Misti                                 | 35.474         | 28.319         | 28.938         | 41.732         | 72.108         | 103.212        | 107.042        | 120.572          |
| Speculativi                           | 10.025         | 7.732          | 6.047          | 4.871          | 4.538          | 7.319          | 7.543          | 7.763            |
| Fondi chiusi                          | 30.645         | 33.462         | 33.555         | 34.838         | 46.474         | 50.270         | 57.961         | 63.503           |
| Immobiliari                           | 28.609         | 31.501         | 31.591         | 33.119         | 37.502         | 40.607         | 43.837         | 49.931           |
| Azionari                              | 2.018          | 1.802          | 1.887          | 1.660          | 8.593          | 9.576          | 14.124         | 13.572           |
| Speculativi                           | 18             | 158            | 77             | 59             | 379            | 87             | –              | –                |
| <b>Fondi di diritto estero</b>        | <b>34.823</b>  | <b>39.731</b>  | <b>75.385</b>  | <b>79.111</b>  | <b>100.355</b> | <b>123.997</b> | <b>139.257</b> | <b>165.855</b>   |
| <b>Fondi di intermediari esteri</b>   | <b>255.200</b> | <b>254.752</b> | <b>279.382</b> | <b>335.432</b> | <b>405.197</b> | <b>520.972</b> | <b>548.076</b> | <b>609.923</b>   |
| <b>Totale</b>                         | <b>514.662</b> | <b>481.332</b> | <b>537.934</b> | <b>616.661</b> | <b>759.244</b> | <b>931.227</b> | <b>988.198</b> | <b>1.103.542</b> |
| <b>Raccolta</b>                       |                |                |                |                |                |                |                |                  |
| <b>Fondi di intermediari italiani</b> | <b>-23.691</b> | <b>-32.150</b> | <b>-10.137</b> | <b>20.626</b>  | <b>54.686</b>  | <b>51.028</b>  | <b>23.794</b>  | <b>50.571</b>    |
| <b>Fondi di diritto italiano</b>      | <b>-23.597</b> | <b>-32.053</b> | <b>-16.193</b> | <b>17.136</b>  | <b>36.963</b>  | <b>28.201</b>  | <b>11.797</b>  | <b>25.093</b>    |
| Fondi aperti                          | -25.612        | -36.514        | -18.259        | 13.604         | 32.940         | 25.188         | 3.501          | 16.794           |
| Monetari                              | -20.623        | -11.558        | -6.145         | 411            | -2.232         | -1.380         | -1.151         | -726             |
| Azionari                              | -2.309         | -2.094         | -3.161         | -2.744         | -1.389         | 31             | -1.660         | 543              |
| Obbligazionari                        | -908           | -13.841        | -3.688         | 6.931          | 10.556         | 108            | 2.448          | 5.710            |
| Misti                                 | -600           | -7.528         | -3.549         | 10.247         | 24.922         | 26.625         | 4.063          | 11.070           |
| Speculativi                           | -1.173         | -1.494         | -1.716         | -1.242         | 1.083          | -196           | -199           | 197              |
| Fondi chiusi                          | 2.015          | 4.461          | 2.066          | 3.531          | 4.023          | 3.013          | 8.295          | 8.299            |
| Immobiliari                           | 2.145          | 4.434          | 1.878          | 3.352          | 4.261          | 3.074          | 4.171          | 4.839            |
| Azionari                              | -142           | -19            | 186            | 175            | -242           | -53            | 4.125          | 3.460            |
| Speculativi                           | 12             | 46             | 1              | 5              | 4              | -9             | –              | –                |
| <b>Fondi di diritto estero</b>        | <b>-94</b>     | <b>-97</b>     | <b>6.056</b>   | <b>3.490</b>   | <b>17.723</b>  | <b>22.827</b>  | <b>11.997</b>  | <b>25.478</b>    |
| <b>Fondi di intermediari esteri</b>   | <b>30.452</b>  | <b>1.238</b>   | <b>7.147</b>   | <b>31.827</b>  | <b>43.512</b>  | <b>45.805</b>  | <b>14.877</b>  | <b>31.294</b>    |
| <b>Totale</b>                         | <b>6.762</b>   | <b>-30.912</b> | <b>-2.990</b>  | <b>52.453</b>  | <b>98.198</b>  | <b>96.833</b>  | <b>38.670</b>  | <b>81.865</b>    |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti*. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*.

**Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani:  
attività, passività e patrimonio netto (1)**

*(consistenze di fine periodo al valore di mercato; milioni di euro)*

| VOCI                                  | 2010           | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Attività</b>                       |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Depositi e prestiti</b>            | <b>9.356</b>   | <b>10.175</b>  | <b>13.416</b>  | <b>15.475</b>  | <b>14.193</b>  | <b>17.228</b>  | <b>15.811</b>  | <b>17.948</b>  |
| <b>Titoli emessi da residenti</b>     | <b>50.893</b>  | <b>40.091</b>  | <b>50.653</b>  | <b>54.149</b>  | <b>68.903</b>  | <b>69.588</b>  | <b>70.003</b>  | <b>71.814</b>  |
| Amministrazioni pubbliche             | 45.568         | 35.225         | 44.273         | 46.337         | 57.343         | 56.812         | 57.466         | 54.958         |
| di cui: BOT                           | 6.733          | 8.445          | 12.811         | 13.851         | 12.684         | 5.785          | 5.311          | 5.311          |
| CTZ                                   | 9.034          | 5.065          | 5.433          | 4.442          | 5.109          | 4.425          | 4.306          | 4.875          |
| CCT                                   | 6.526          | 4.897          | 2.545          | 1.519          | 2.219          | 2.637          | 3.570          | 3.751          |
| BTP                                   | 21.611         | 16.375         | 22.992         | 26.088         | 36.586         | 43.173         | 43.627         | 40.423         |
| altri titoli pubblici                 | 1.664          | 443            | 492            | 437            | 745            | 792            | 652            | 598            |
| Società non finanziarie               | 989            | 815            | 1.375          | 2.374          | 3.694          | 3.955          | 3.909          | 6.109          |
| Banche                                | 3.612          | 3.664          | 4.511          | 4.898          | 6.889          | 7.477          | 7.065          | 8.389          |
| Altri intermediari finanziari         | 724            | 387            | 494            | 540            | 977            | 1.344          | 1.563          | 2.359          |
| <b>Titoli emessi da non residenti</b> | <b>39.188</b>  | <b>33.582</b>  | <b>35.727</b>  | <b>39.640</b>  | <b>55.034</b>  | <b>61.398</b>  | <b>63.660</b>  | <b>67.730</b>  |
| di cui: titoli pubblici               | 21.998         | 19.414         | 18.408         | 19.724         | 26.669         | 29.672         | 27.356         | 27.972         |
| <b>Azioni</b>                         | <b>29.120</b>  | <b>21.943</b>  | <b>21.469</b>  | <b>23.009</b>  | <b>25.131</b>  | <b>30.311</b>  | <b>29.847</b>  | <b>38.218</b>  |
| Emesse da residenti                   | 4.552          | 3.106          | 3.262          | 3.823          | 4.388          | 5.809          | 5.203          | 9.387          |
| di cui: quotate                       | 4.321          | 2.915          | 2.923          | 3.379          | 4.341          | 5.718          | 5.140          | 9.114          |
| Emesse da non residenti               | 24.568         | 18.837         | 18.207         | 19.186         | 20.743         | 24.502         | 24.644         | 28.831         |
| <b>Quote di fondi comuni</b>          | <b>24.707</b>  | <b>19.783</b>  | <b>18.715</b>  | <b>24.539</b>  | <b>35.521</b>  | <b>49.933</b>  | <b>57.030</b>  | <b>63.036</b>  |
| Emesse da residenti                   | 2.147          | 1.648          | 1.530          | 1.714          | 3.646          | 6.728          | 8.375          | 9.732          |
| Emesse da non residenti               | 22.560         | 18.135         | 17.185         | 22.825         | 31.875         | 43.205         | 48.655         | 53.305         |
| <b>Altre attività finanziarie</b>     | <b>21.127</b>  | <b>20.195</b>  | <b>20.720</b>  | <b>22.132</b>  | <b>33.579</b>  | <b>45.808</b>  | <b>50.776</b>  | <b>48.196</b>  |
| <b>Totale</b>                         | <b>174.391</b> | <b>145.768</b> | <b>160.700</b> | <b>178.944</b> | <b>232.361</b> | <b>274.266</b> | <b>287.127</b> | <b>306.942</b> |
| <b>Passività</b>                      |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Depositi e prestiti</b>            | <b>1.016</b>   | <b>1.692</b>   | <b>1.906</b>   | <b>2.206</b>   | <b>1.498</b>   | <b>947</b>     | <b>520</b>     | <b>336</b>     |
| <b>Altre passività</b>                | <b>17.965</b>  | <b>17.717</b>  | <b>18.345</b>  | <b>19.034</b>  | <b>30.987</b>  | <b>43.295</b>  | <b>48.515</b>  | <b>46.433</b>  |
| <b>Patrimonio netto</b>               | <b>155.409</b> | <b>126.360</b> | <b>140.449</b> | <b>157.704</b> | <b>199.875</b> | <b>230.025</b> | <b>238.091</b> | <b>260.173</b> |
| <b>Totale</b>                         | <b>174.391</b> | <b>145.768</b> | <b>160.700</b> | <b>178.944</b> | <b>232.361</b> | <b>274.266</b> | <b>287.127</b> | <b>306.942</b> |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Fondi comuni aperti di diritto italiano*. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*.

**Fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani:**  
**attività, passività e raccolta netta (1)**  
*(flussi in milioni di euro)*

| VOCI                                  | 2010          | 2011           | 2012           | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|---------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Attività</b>                       |               |                |                |               |               |               |               |               |
| <b>Depositi e prestiti</b>            | <b>548</b>    | <b>785</b>     | <b>718</b>     | <b>2.111</b>  | <b>-1.457</b> | <b>2.858</b>  | <b>-1.388</b> | <b>2.345</b>  |
| <b>Titoli emessi da residenti</b>     | <b>1.989</b>  | <b>-9.558</b>  | <b>-3.268</b>  | <b>2.687</b>  | <b>12.178</b> | <b>1.811</b>  | <b>1.548</b>  | <b>2.371</b>  |
| Amministrazioni pubbliche             | 1.882         | -9.558         | -3.055         | 1.289         | 9.141         | 348           | 1.379         | -2.159        |
| di cui: BOT                           | -2.110        | -974           | -1.598         | 617           | -965          | -6.596        | 106           | 104           |
| CTZ                                   | 845           | -2.227         | 94             | -1.123        | 724           | 381           | 74            | 557           |
| CCT                                   | -329          | -1.806         | -3.595         | -920          | 1.244         | 798           | 662           | 216           |
| BTP                                   | 3.200         | -3.436         | 2.023          | 2.695         | 7.855         | 5.736         | 676           | -2.747        |
| altri titoli pubblici                 | 276           | -1.115         | 21             | 20            | 283           | 29            | -139          | -289          |
| Società non finanziarie               | 136           | -103           | 442            | 966           | 973           | 427           | 174           | 2.502         |
| Banche                                | 449           | 386            | -713           | 429           | 1.689         | 719           | -237          | 1.305         |
| Altri intermediari finanziari         | -478          | -283           | 58             | 3             | 375           | 317           | 232           | 723           |
| <b>Titoli emessi da non residenti</b> | <b>-7.166</b> | <b>-5.231</b>  | <b>-708</b>    | <b>4.844</b>  | <b>13.235</b> | <b>5.843</b>  | <b>960</b>    | <b>6.425</b>  |
| di cui: titoli pubblici               | -7.708        | -2.689         | -947           | 2.400         | 5.854         | 2.959         | -2.667        | 2.396         |
| <b>Azioni</b>                         | <b>-3.984</b> | <b>-3.237</b>  | <b>-3.038</b>  | <b>-2.107</b> | <b>240</b>    | <b>2.538</b>  | <b>-1.439</b> | <b>5.160</b>  |
| Emesse da residenti                   | -810          | -515           | -248           | -327          | 733           | 376           | 15            | 3.065         |
| di cui: quotate                       | -571          | -29            | -177           | 25            | 763           | 378           | 130           | 3.054         |
| Emesse da non residenti               | -3.174        | -2.722         | -2.790         | -1.780        | -493          | 2.162         | -1.454        | 2.095         |
| <b>Quote di fondi comuni</b>          | <b>1.427</b>  | <b>-3.775</b>  | <b>-2.627</b>  | <b>5.023</b>  | <b>8.750</b>  | <b>12.164</b> | <b>4.156</b>  | <b>3.910</b>  |
| Emesse da residenti                   | -401          | -272           | -262           | 97            | 1.859         | 2.512         | 1.285         | 953           |
| Emesse da non residenti               | 1.829         | -3.503         | -2.364         | 4.926         | 6.892         | 9.653         | 2.871         | 2.956         |
| <b>Altre attività finanziarie</b>     | <b>5.362</b>  | <b>-3.395</b>  | <b>-4.065</b>  | <b>1.672</b>  | <b>13.190</b> | <b>14.975</b> | <b>5.619</b>  | <b>-5.372</b> |
| <b>Totale</b>                         | <b>-1.823</b> | <b>-24.411</b> | <b>-12.988</b> | <b>14.230</b> | <b>46.137</b> | <b>40.189</b> | <b>9.457</b>  | <b>14.839</b> |
| <b>Passività</b>                      |               |                |                |               |               |               |               |               |
| <b>Depositi e prestiti</b>            | <b>192</b>    | <b>671</b>     | <b>-260</b>    | <b>305</b>    | <b>-715</b>   | <b>-562</b>   | <b>-430</b>   | <b>-178</b>   |
| <b>Altre passività</b>                | <b>2.973</b>  | <b>-125</b>    | <b>-614</b>    | <b>732</b>    | <b>11.680</b> | <b>14.184</b> | <b>5.235</b>  | <b>-2.503</b> |
| <b>Raccolta netta</b>                 | <b>-4.989</b> | <b>-24.957</b> | <b>-12.114</b> | <b>13.193</b> | <b>35.172</b> | <b>26.568</b> | <b>4.652</b>  | <b>17.520</b> |
| <b>Totale</b>                         | <b>-1.823</b> | <b>-24.411</b> | <b>-12.988</b> | <b>14.230</b> | <b>46.137</b> | <b>40.189</b> | <b>9.457</b>  | <b>14.839</b> |

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Fondi comuni aperti di diritto italiano*. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*.

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

| ANNI                                                                        | Numero fondi operativi (1) | Totale attivo                   |        | Indebitamento | Per memoria: leva finanziaria (2) |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------|---------------|-----------------------------------|
|                                                                             |                            | <i>di cui:</i><br>beni immobili |        |               |                                   |
| Fondi retail                                                                |                            |                                 |        |               |                                   |
| 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                              |
| 2012                                                                        | 27                         | 7.807                           | 6.660  | 2.275         | 1,46                              |
| 2013                                                                        | 26                         | 7.062                           | 5.986  | 1.983         | 1,43                              |
| 2014                                                                        | 27                         | 5.776                           | 4.658  | 1.286         | 1,33                              |
| 2015                                                                        | 26                         | 5.038                           | 4.109  | 1.070         | 1,31                              |
| 2016                                                                        | 26                         | 4.098                           | 3.330  | 721           | 1,28                              |
| 2017                                                                        | 21                         | 2.999                           | 2.425  | 488           | 1,24                              |
| Fondi riservati (3)                                                         |                            |                                 |        |               |                                   |
| 2005                                                                        | 36                         | 9.900                           | 8.468  | 4.015         | 1,75                              |
| 2006                                                                        | 78                         | 13.641                          | 11.496 | 5.311         | 1,70                              |
| 2007                                                                        | 116                        | 19.757                          | 16.643 | 6.931         | 1,63                              |
| 2008                                                                        | 156                        | 26.219                          | 22.578 | 9.636         | 1,67                              |
| 2009                                                                        | 176                        | 31.154                          | 26.540 | 11.796        | 1,72                              |
| 2010                                                                        | 191                        | 32.797                          | 28.464 | 11.910        | 1,66                              |
| 2011                                                                        | 213                        | 36.227                          | 31.957 | 12.263        | 1,61                              |
| 2012                                                                        | 235                        | 36.923                          | 32.389 | 12.021        | 1,57                              |
| 2013                                                                        | 246                        | 38.802                          | 33.730 | 12.071        | 1,54                              |
| 2014                                                                        | 270                        | 42.293                          | 36.597 | 11.359        | 1,43                              |
| 2015                                                                        | 304                        | 40.415                          | 34.292 | 9.701         | 1,39                              |
| 2016                                                                        | 312                        | 44.395                          | 37.040 | 10.551        | 1,37                              |
| 2017                                                                        | 340                        | 49.439                          | 41.770 | 11.006        | 1,36                              |
| Fondi riservati che ricorrono alla leva finanziaria su base sostanziale (3) |                            |                                 |        |               |                                   |
| 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                         | 8.862                           | 7.725  | 5.252         | 2,94                              |
| 2012                                                                        | 89                         | 8.705                           | 7.762  | 5.346         | 3,32                              |
| 2013                                                                        | 89                         | 9.348                           | 8.247  | 5.766         | 3,22                              |
| 2014                                                                        | 98                         | 10.298                          | 8.984  | 5.866         | 2,75                              |
| 2015                                                                        | 87                         | 14.884                          | 13.101 | 6.571         | 1,97                              |
| 2016                                                                        | 101                        | 16.064                          | 14.553 | 6.917         | 1,94                              |
| 2017                                                                        | 131                        | 20.414                          | 18.453 | 7.589         | 1,94                              |
| Totale                                                                      |                            |                                 |        |               |                                   |
| 2005                                                                        | 61                         | 18.326                          | 15.211 | 6.019         | 1,55                              |
| 2006                                                                        | 119                        | 27.248                          | 22.055 | 9.890         | 1,66                              |
| 2007                                                                        | 174                        | 36.052                          | 30.380 | 13.453        | 1,67                              |
| 2008                                                                        | 229                        | 42.368                          | 36.688 | 16.630        | 1,73                              |
| 2009                                                                        | 267                        | 47.494                          | 40.809 | 19.517        | 1,81                              |
| 2010                                                                        | 296                        | 50.573                          | 43.833 | 20.160        | 1,77                              |
| 2011                                                                        | 329                        | 53.612                          | 46.880 | 20.017        | 1,71                              |
| 2012                                                                        | 351                        | 53.435                          | 46.812 | 19.642        | 1,70                              |
| 2013                                                                        | 361                        | 55.212                          | 47.963 | 19.821        | 1,67                              |
| 2014                                                                        | 395                        | 58.367                          | 50.239 | 18.511        | 1,55                              |
| 2015                                                                        | 417                        | 60.338                          | 51.502 | 17.342        | 1,49                              |
| 2016                                                                        | 439                        | 64.558                          | 54.922 | 18.189        | 1,47                              |
| 2017                                                                        | 492                        | 72.852                          | 62.649 | 19.083        | 1,48                              |

(1) Fondi segnalanti. – (2) La leva finanziaria è calcolata come rapporto tra attivo e patrimonio netto. – (3) Nel 2015, a seguito del recepimento nell'ordinamento nazionale della direttiva UE/2011/61 sui gestori di fondi alternativi, è stata eliminata la nozione di fondo speculativo. Tale categoria viene sostituita dai fondi riservati che ricorrono alla leva finanziaria in misura sostanziale (leva superiore a 3). In relazione a tale situazione, alcuni fondi hanno cambiato classificazione originando differenze.

**Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio netto**

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

| PERIODI         | Titoli di Stato |         |         |        | Obbligazioni |         | Titoli azionari |        |
|-----------------|-----------------|---------|---------|--------|--------------|---------|-----------------|--------|
|                 | Totale          | di cui: |         |        | Italiane     | Estere  | Italiani        | Esteri |
|                 |                 | BOT     | BTP     | CCT    |              |         |                 |        |
| Banche          |                 |         |         |        |              |         |                 |        |
| 2016 – 1° trim. | 33.725          | 223     | 25.521  | 4.819  | 6.365        | 13.529  | 1.529           | 3.955  |
| 2° trim.        | 29.460          | 132     | 21.673  | 4.923  | 6.045        | 13.941  | 1.391           | 3.576  |
| 3° trim.        | 29.199          | 57      | 22.008  | 5.007  | 6.333        | 15.038  | 1.450           | 3.782  |
| 4° trim.        | 26.689          | 69      | 19.674  | 4.812  | 6.129        | 13.953  | 1.425           | 3.694  |
| 2017 – 1° trim. | 24.799          | 150     | 18.306  | 4.704  | 6.287        | 15.047  | 1.584           | 4.049  |
| 2° trim.        | 23.473          | 155     | 17.325  | 4.431  | 6.545        | 15.260  | 1.587           | 4.063  |
| 3° trim.        | 22.802          | 118     | 17.192  | 4.249  | 6.547        | 14.636  | 1.737           | 4.397  |
| 4° trim. (1)    | 21.902          | 99      | 16.722  | 3.934  | 6.651        | 14.499  | 1.783           | 4.254  |
| SIM             |                 |         |         |        |              |         |                 |        |
| 2016 – 1° trim. | 1.125           | 100     | 723     | 220    | 739          | 2.125   | 372             | 654    |
| 2° trim.        | 1.136           | 134     | 688     | 236    | 717          | 2.261   | 353             | 593    |
| 3° trim.        | 1.044           | 116     | 672     | 209    | 735          | 2.160   | 367             | 579    |
| 4° trim.        | 1.507           | 64      | 950     | 400    | 841          | 2.978   | 404             | 939    |
| 2017 – 1° trim. | 1.171           | 34      | 773     | 326    | 761          | 3.116   | 406             | 1.012  |
| 2° trim.        | 1.058           | 23      | 682     | 306    | 697          | 3.181   | 391             | 1.046  |
| 3° trim.        | 1.075           | 3       | 726     | 317    | 719          | 3.040   | 426             | 1.105  |
| 4° trim. (1)    | 1.006           | 3       | 664     | 309    | 645          | 2.912   | 357             | 1.080  |
| SGR             |                 |         |         |        |              |         |                 |        |
| 2016 – 1° trim. | 212.941         | 2.073   | 188.514 | 13.467 | 32.974       | 223.120 | 19.014          | 33.006 |
| 2° trim.        | 219.832         | 1.816   | 195.898 | 13.691 | 33.518       | 238.052 | 17.826          | 33.267 |
| 3° trim.        | 221.474         | 1.610   | 199.825 | 12.845 | 33.043       | 245.621 | 18.084          | 33.692 |
| 4° trim.        | 213.076         | 1.610   | 191.334 | 13.589 | 30.461       | 238.143 | 17.279          | 46.198 |
| 2017 – 1° trim. | 208.083         | 1.700   | 186.697 | 13.096 | 29.974       | 239.265 | 17.796          | 35.517 |
| 2° trim.        | 207.921         | 1.012   | 187.188 | 13.097 | 29.091       | 242.336 | 18.271          | 35.232 |
| 3° trim.        | 210.707         | 1.390   | 189.690 | 13.159 | 28.966       | 248.027 | 18.946          | 35.532 |
| 4° trim. (1)    | 210.338         | 1.109   | 188.325 | 14.456 | 28.549       | 248.308 | 18.697          | 36.418 |
| Totale          |                 |         |         |        |              |         |                 |        |
| 2016 – 1° trim. | 247.791         | 2.396   | 214.759 | 18.506 | 40.078       | 238.774 | 20.915          | 37.614 |
| 2° trim.        | 250.428         | 2.083   | 218.260 | 18.850 | 40.280       | 254.253 | 19.570          | 37.436 |
| 3° trim.        | 251.716         | 1.784   | 222.505 | 18.060 | 40.110       | 262.820 | 19.901          | 38.052 |
| 4° trim.        | 241.272         | 1.743   | 211.958 | 18.802 | 37.432       | 255.074 | 19.107          | 50.831 |
| 2017 – 1° trim. | 234.053         | 1.883   | 205.776 | 18.127 | 37.022       | 257.428 | 19.786          | 40.578 |
| 2° trim.        | 232.453         | 1.189   | 205.195 | 17.834 | 36.333       | 260.777 | 20.248          | 40.341 |
| 3° trim.        | 234.584         | 1.511   | 207.608 | 17.724 | 36.232       | 265.703 | 21.109          | 41.035 |
| 4° trim. (1)    | 233.246         | 1.211   | 205.712 | 18.698 | 35.845       | 265.719 | 20.837          | 41.751 |

Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche, SIM e SGR: attività di gestione patrimoniale*. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: [Base dati statistica \(BDS\)](#).

(1) Dati provvisori.

*continua*



**Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio netto**

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

| PERIODI         | Quote di fondi comuni |         | Altre attività finanziarie | Portafoglio totale | Patrimonio gestito | Per memoria:   |                |
|-----------------|-----------------------|---------|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
|                 | Italiani              | Esteri  |                            |                    |                    | Raccolta lorda | Raccolta netta |
| Banche          |                       |         |                            |                    |                    |                |                |
| 2016 – 1° trim. | 2.150                 | 54.064  | 228                        | 115.544            | 122.247            | 6.797          | 1.443          |
| 2° trim.        | 1.787                 | 54.726  | 238                        | 111.163            | 118.545            | 6.659          | -2.898         |
| 3° trim.        | 1.919                 | 60.005  | 212                        | 117.937            | 125.184            | 7.239          | 1.807          |
| 4° trim.        | 2.012                 | 59.730  | 289                        | 113.920            | 120.770            | 6.629          | -456           |
| 2017 – 1° trim. | 2.005                 | 63.836  | 362                        | 117.969            | 124.891            | 9.298          | 2.644          |
| 2° trim.        | 2.160                 | 65.419  | 378                        | 118.885            | 125.675            | 7.858          | 1.304          |
| 3° trim.        | 2.154                 | 67.371  | 447                        | 120.091            | 126.383            | 4.960          | -149           |
| 4° trim. (1)    | 2.139                 | 69.351  | 499                        | 121.077            | 127.559            | 6.657          | 611            |
| SIM             |                       |         |                            |                    |                    |                |                |
| 2016 – 1° trim. | 949                   | 3.666   | 17                         | 9.647              | 10.886             | 935            | -119           |
| 2° trim.        | 918                   | 3.589   | 10                         | 9.576              | 10.906             | 443            | -47            |
| 3° trim.        | 873                   | 3.647   | 8                          | 9.413              | 10.783             | 542            | 24             |
| 4° trim.        | 882                   | 6.341   | 12                         | 13.903             | 15.511             | 423            | -394           |
| 2017 – 1° trim. | 859                   | 6.988   | 12                         | 14.325             | 15.618             | 1.050          | -72            |
| 2° trim.        | 743                   | 7.392   | 10                         | 14.519             | 15.806             | 921            | 278            |
| 3° trim.        | 602                   | 7.768   | 5                          | 14.740             | 15.979             | 627            | 41             |
| 4° trim. (1)    | 564                   | 7.575   | 1                          | 14.141             | 15.370             | 1.036          | 22             |
| SGR             |                       |         |                            |                    |                    |                |                |
| 2016 – 1° trim. | 12.395                | 145.827 | 380                        | 679.658            | 696.038            | 35.542         | 14.437         |
| 2° trim.        | 12.615                | 141.366 | 302                        | 696.777            | 710.163            | 23.561         | 4.174          |
| 3° trim.        | 13.052                | 144.995 | 186                        | 710.146            | 721.595            | 19.417         | 1.525          |
| 4° trim.        | 13.301                | 147.829 | 32                         | 706.319            | 716.776            | 19.618         | -1.035         |
| 2017 – 1° trim. | 13.315                | 145.048 | -15                        | 688.982            | 697.882            | 33.992         | -4.731         |
| 2° trim.        | 13.454                | 146.666 | -21                        | 692.951            | 701.301            | 18.840         | -1.516         |
| 3° trim.        | 13.607                | 148.707 | 18                         | 704.511            | 712.257            | 20.074         | 4.860          |
| 4° trim. (1)    | 13.594                | 152.526 | 135                        | 708.565            | 714.966            | 16.891         | -3.984         |
| Totale          |                       |         |                            |                    |                    |                |                |
| 2016 – 1° trim. | 15.494                | 203.558 | 625                        | 804.849            | 829.171            | 43.274         | 15.761         |
| 2° trim.        | 15.320                | 199.680 | 550                        | 817.516            | 839.613            | 30.663         | 1.229          |
| 3° trim.        | 15.843                | 208.647 | 407                        | 837.496            | 857.562            | 27.197         | 3.356          |
| 4° trim.        | 16.195                | 213.900 | 332                        | 834.143            | 853.057            | 26.670         | -1.886         |
| 2017 – 1° trim. | 16.178                | 215.872 | 359                        | 821.276            | 838.390            | 44.339         | -2.158         |
| 2° trim.        | 16.358                | 219.477 | 366                        | 826.354            | 842.782            | 27.619         | 67             |
| 3° trim.        | 16.363                | 223.846 | 470                        | 839.342            | 854.619            | 25.660         | 4.752          |
| 4° trim. (1)    | 16.297                | 229.452 | 635                        | 843.783            | 857.895            | 24.583         | -3.352         |

Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche, SIM e SGR: attività di gestione patrimoniale*. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*.

(1) Dati provvisori.

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

| VOCI                                  | 2016                | 2017 (1)      | 2016                               | 2017 (1)     |
|---------------------------------------|---------------------|---------------|------------------------------------|--------------|
|                                       | <b>Flussi netti</b> |               | <b>Consistenze di fine periodo</b> |              |
|                                       |                     |               | <i>(quote percentuali)</i>         |              |
| <b>Obbligazioni italiane</b>          | <b>5.706</b>        | <b>-6.010</b> | <b>33,4</b>                        | <b>31,9</b>  |
| A breve termine e indicizzate         | 774                 | -302          | 2,5                                | 2,4          |
| BOT                                   | -973                | -524          | 0,2                                | 0,1          |
| CCT                                   | 1.747               | 221           | 2,3                                | 2,2          |
| A medio e a lungo termine             | 4.932               | -5.708        | 30,9                               | 29,5         |
| CTZ                                   | -2.140              | -708          | 0,7                                | 0,6          |
| BTP (2)                               | 7.041               | -3.271        | 25,4                               | 24,4         |
| Altri titoli di Stato                 | -423                | -386          | 0,3                                | 0,3          |
| Obbligazioni                          | 454                 | -1.343        | 4,5                                | 4,2          |
| <b>Azioni italiane</b>                | <b>-364</b>         | <b>-203</b>   | <b>2,3</b>                         | <b>2,5</b>   |
| <b>Quote di fondi comuni italiani</b> | <b>703</b>          | <b>-80</b>    | <b>1,9</b>                         | <b>1,9</b>   |
| <b>Titoli esteri</b>                  | <b>22.359</b>       | <b>17.409</b> | <b>62,3</b>                        | <b>63,6</b>  |
| Titoli di Stato e altre obbligazioni  | 15.175              | 11.081        | 30,6                               | 31,5         |
| Azioni                                | 57                  | 744           | 6,1                                | 4,9          |
| Quote di fondi comuni                 | 7.127               | 5.584         | 25,6                               | 27,2         |
| <b>Altre attività finanziarie</b>     | <b>-119</b>         | <b>-272</b>   | <b>0,0</b>                         | <b>0,1</b>   |
| <b>Totale</b>                         | <b>28.284</b>       | <b>10.843</b> | <b>100,0</b>                       | <b>100,0</b> |

Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Banche, SIM e SGR: attività di gestione patrimoniale*.(1) Dati provvisori. – (2) Sono inclusi i BTP assoggettati alla separazione delle cedole (*coupon stripping*).

**Forme pensionistiche complementari: struttura del mercato***(numero di unità e milioni di euro)*

| VOCI                                                  | Numero fondi (1) |            | Numero iscritti (2) |                  | Totale attività (3) |                |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------|---------------------|------------------|---------------------|----------------|
|                                                       | 2016             | 2017 (4)   | 2016                | 2017 (4)         | 2016                | 2017 (4)       |
| Fondi pensione istituiti dopo la riforma del 1993 (5) | 80               | 80         | 3.572.760           | 4.183.510        | 63.460              | 69.109         |
| Fondi negoziali                                       | 36               | 36         | 2.419.103           | 2.805.427        | 45.931              | 49.456         |
| Fondi aperti                                          | 43               | 43         | 1.150.167           | 1.374.278        | 17.092              | 19.145         |
| Fondi pensione istituiti prima della riforma del 1993 | 259              | 259        | 642.491             | 643.341          | 31.765              | 33.560         |
| Piani individuali pensionistici                       | 77               | 77         | 3.061.191           | 3.494.830        | 30.642              | 34.563         |
| <b>Totale (6)</b>                                     | <b>416</b>       | <b>416</b> | <b>7.276.442</b>    | <b>8.321.681</b> | <b>125.867</b>      | <b>137.232</b> |

Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e Covip.

(1) I dati relativi ai piani individuali pensionistici di tipo assicurativo e al totale includono solo le polizze pensionistiche adeguate al D.lgs. 252/2005. – (2) Al lordo di possibili duplicazioni, ad eccezione di quelle dovute ai soggetti iscritti contemporaneamente ai PIP adeguati al D.lgs. 252/2005 e ai restanti piani individuali pensionistici. Per i fondi istituiti prima della riforma del 1993, i dati sono stimati. – (3) I dati relativi ai fondi pensione istituiti prima della riforma del 1993 includono i fondi autonomi e quelli interni di cui si ha la composizione di portafoglio degli attivi. – (4) Dati provvisori. – (5) Il numero dei fondi e il totale attività includono il fondo pensione per i dipendenti della Banca d'Italia. – (6) I dati includono FondInps.

**Fondi pensione ed Enti di previdenza: principali attività (1)***(valori di bilancio; consistenze di fine periodo in milioni di euro)*

| VOCI                               | 2016                                       |                                        |                        |               | 2017 (2)                                   |                                        |                        |               |
|------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|---------------|--------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|---------------|
|                                    | Fondi pensione                             |                                        | Enti di previdenza (5) |               | Fondi pensione                             |                                        | Enti di previdenza (5) |               |
|                                    | Istituiti prima della riforma del 1993 (3) | Istituiti dopo la riforma del 1993 (4) |                        |               | Istituiti prima della riforma del 1993 (3) | Istituiti dopo la riforma del 1993 (4) |                        |               |
| Liquidità                          | 6.505                                      | 2.469                                  | 4.036                  | 6.449         | 8.248                                      | 2.455                                  | 5.793                  | 6.500         |
| Portafoglio titoli                 | 85.201                                     | 25.728                                 | 59.473                 | 43.883        | 90.381                                     | 26.952                                 | 63.429                 | 49.425        |
| Obbligazioni                       | 54.324                                     | 14.515                                 | 39.809                 | 19.525        | 54.270                                     | 14.435                                 | 39.835                 | 18.807        |
| Azioni                             | 16.768                                     | 4.947                                  | 11.821                 | 7.690         | 19.958                                     | 5.597                                  | 14.361                 | 7.255         |
| Quote di fondi comuni              | 14.109                                     | 6.266                                  | 7.843                  | 16.668        | 16.152                                     | 6.920                                  | 9.232                  | 23.362        |
| Mutui e altre attività finanziarie | 2.856                                      | 2.888                                  | -32                    | 23.879        | 3.191                                      | 3.237                                  | -46                    | 26.049        |
| Immobili                           | 1.933                                      | 1.933                                  | ..                     | 5.824         | 1.820                                      | 1.820                                  | ..                     | 5.072         |
| <b>Totale attività</b>             | <b>96.495</b>                              | <b>33.018</b>                          | <b>63.477</b>          | <b>80.035</b> | <b>103.640</b>                             | <b>34.464</b>                          | <b>69.176</b>          | <b>87.046</b> |

Fonte: elaborazioni su dati ADEPP, Banca d'Italia, Covip.

(1) La composizione delle attività è parzialmente stimata. – (2) Dati provvisori. – (3) I dati includono i fondi autonomi e quelli interni di cui si hanno informazioni sulla composizione degli attivi. – (4) È incluso il fondo pensione per i dipendenti della Banca d'Italia. La voce "mutui e altre attività finanziarie" è al netto delle passività. – (5) Dati riferiti agli enti iscritti all'ADEPP.

**Rendimenti dei fondi comuni mobiliari e dei principali investimenti alternativi (1)**  
(valori percentuali)

| ANNI | Fondi comuni (2) |            |                |      | Investimenti alternativi  |                         |            |            |            |                               |
|------|------------------|------------|----------------|------|---------------------------|-------------------------|------------|------------|------------|-------------------------------|
|      | di cui:          |            |                |      | Azioni<br>italiane<br>(3) | Azioni<br>estere<br>(4) | BTP<br>(5) | CCT<br>(5) | BOT<br>(6) | Obbligazioni<br>estere<br>(7) |
|      | Azionari         | Bilanciati | Obbligazionari |      |                           |                         |            |            |            |                               |
| 1990 | -3,5             | -13,3      | -8,0           | 10,5 | -23,6                     | -25,7                   | 12,1       | 14,2       | 11,2       | -0,8                          |
| 1991 | 9,9              | 7,5        | 7,3            | 11,6 | 2,7                       | 21,2                    | 13,6       | 13,2       | 11,2       | 17,6                          |
| 1992 | 8,3              | 5,2        | 3,9            | 11,3 | -6,9                      | 21,8                    | 9,8        | 10,4       | 11,1       | 35,9                          |
| 1993 | 25,4             | 37,1       | 32,8           | 19,9 | 39,6                      | 42,6                    | 25,0       | 17,3       | 12,1       | 29,8                          |
| 1994 | -2,4             | -3,6       | -1,2           | -1,3 | 4,1                       | 1,0                     | -0,8       | 7,4        | 7,4        | -4,0                          |
| 1995 | 6,8              | 1,3        | 3,9            | 10,4 | -5,8                      | 18,0                    | 15,6       | 11,3       | 9,0        | 16,7                          |
| 1996 | 9,3              | 8,4        | 9,5            | 9,4  | 10,9                      | 10,1                    | 19,2       | 9,9        | 8,9        | -1,1                          |
| 1997 | 11,8             | 30,3       | 24,8           | 6,6  | 60,8                      | 33,6                    | 11,4       | 6,1        | 5,7        | 18,1                          |
| 1998 | 9,4              | 22,2       | 18,1           | 5,2  | 43,2                      | 17,3                    | 10,4       | 5,3        | 4,3        | 7,0                           |
| 1999 | 12,6             | 35,7       | 16,7           | 0,3  | 24,8                      | 45,8                    | -1,5       | 3,3        | 3,2        | 12,5                          |
| 2000 | -3,6             | -8,8       | -0,5           | 4,3  | 3,9                       | -6,9                    | 6,3        | 4,4        | 3,8        | 9,4                           |
| 2001 | -8,0             | -17,0      | -7,2           | 2,8  | -23,5                     | -11,7                   | 6,6        | 4,9        | 4,7        | 4,3                           |
| 2002 | -9,1             | -26,3      | -12,1          | 2,2  | -21,4                     | -31,7                   | 8,7        | 3,8        | 3,3        | 1,2                           |
| 2003 | 3,6              | 10,1       | 5,6            | 1,6  | 18,1                      | 11,5                    | 3,7        | 2,4        | 2,8        | -5,0                          |
| 2004 | 3,4              | 7,3        | 4,5            | 2,3  | 21,8                      | 7,0                     | 7,6        | 2,1        | 2,3        | 2,2                           |
| 2005 | 6,5              | 17,1       | 9,7            | 2,1  | 17,8                      | 26,0                    | 5,3        | 2,0        | 2,2        | 8,1                           |
| 2006 | 4,2              | 11,4       | 3,3            | 0,4  | 23,5                      | 8,2                     | 0,0        | 3,1        | 2,6        | -5,1                          |
| 2007 | 0,3              | -1,6       | -0,6           | 1,3  | -4,7                      | -0,9                    | 1,7        | 4,0        | 3,7        | -0,2                          |
| 2008 | -9,7             | -38,8      | -15,7          | 2,1  | -46,1                     | -37,7                   | 5,5        | 2,0        | 4,0        | 17,0                          |
| 2009 | 6,9              | 25,4       | 10,9           | 4,5  | 27,8                      | 27,6                    | 8,0        | 4,4        | 2,6        | -1,4                          |
| 2010 | 2,5              | 8,8        | 4,0            | 1,6  | -5,1                      | 20,2                    | -0,3       | -1,5       | 1,0        | 14,1                          |
| 2011 | -3,2             | -12,2      | -4,8           | -0,2 | -19,2                     | -1,8                    | -5,5       | -6,4       | 2,0        | 10,7                          |
| 2012 | 8,2              | 12,3       | 9,9            | 8,1  | 13,9                      | 14,3                    | 19,8       | 13,6       | 6,0        | -0,4                          |
| 2013 | 4,9              | 15,7       | 8,1            | 1,6  | 24,5                      | 22,3                    | 6,6        | 5,8        | 1,5        | -9,1                          |
| 2014 | 4,7              | 9,2        | 7,4            | 4,3  | 2,2                       | 19,9                    | 14,4       | 3,0        | 0,4        | 14,5                          |
| 2015 | 2,1              | 9,2        | 5,4            | 0,6  | 20,6                      | 11,0                    | 4,5        | 1,8        | 0,0        | 8,3                           |
| 2016 | 2,0              | 4,3        | 2,1            | 2,4  | -4,8                      | 11,7                    | 0,7        | 0,3        | -0,2       | 4,7                           |
| 2017 | 2,4              | 9,7        | 3,1            | 0,8  | 17,8                      | 7,9                     | 0,7        | 0,7        | -0,4       | -6,2                          |

Fonte: Banca d'Italia e Thomson Reuters Datastream.

(1) Rendimenti a 12 mesi di fine anno, salvo diversa indicazione. – (2) Dati al netto di imposte e commissioni riferiti a fondi comuni e Sicav armonizzati di diritto italiano; sono esclusi i fondi di fondi. – (3) Variazione percentuale dell'indice di capitalizzazione dei titoli quotati alla borsa italiana; include i dividendi. – (4) Variazione percentuale dell'indice Morgan Stanley delle borse mondiali; sono inclusi i dividendi e si tiene conto delle variazioni del tasso di cambio. – (5) Variazione percentuale dell'indice di capitalizzazione dei titoli quotati alla borsa italiana; fino al 1998, calcolata al netto della ritenuta del 12,5 per cento. – (6) Tasso all'emissione dei BOT a 12 mesi all'inizio dell'anno; fino al 1998, calcolato al netto della ritenuta del 12,5 per cento. – (7) Variazione percentuale dell'indice J.P. Morgan dei mercati obbligazionari mondiali, escluso il mercato italiano; sono incluse le cedole e si tiene conto delle variazioni del tasso di cambio.

**Fondi comuni mobiliari: raccolta netta e patrimonio netto  
nei principali paesi europei e negli Stati Uniti (1)**  
(dati annuali)

|                                                     |      | Italia | Francia | Germania | Lussemburgo e Irlanda                                        |        | Area<br>dell'euro<br>(2) | Regno Unito | Stati Uniti<br>(3) |
|-----------------------------------------------------|------|--------|---------|----------|--------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|-------------|--------------------|
| VOCI                                                |      |        |         |          | <i>di cui:</i><br>controllati<br>da intermediari<br>italiani |        |                          |             |                    |
| Raccolta netta<br>(milioni di euro)                 |      |        |         |          |                                                              |        |                          |             |                    |
| Totale                                              | 2016 | 3.503  | 27.700  | 12.971   | 189.808                                                      | 20.263 | 237.977                  | 3.811       | -178.002           |
|                                                     | 2017 | 16.791 | 45.400  | 25.120   | 522.988                                                      | 24.301 | 638.112                  | 54.081      | 63.943             |
| Azionari                                            | 2016 | -1.660 | -4.000  | 4.605    | 6.851                                                        | 1.227  | 11.202                   | -25.295     | -233.109           |
|                                                     | 2017 | 543    | 13.400  | 8.204    | 101.369                                                      | 1.574  | 138.096                  | 6.388       | -141.312           |
| Bilanciati (4)                                      | 2016 | 3.865  | -5.800  | 5.487    | 31.348                                                       | 9.168  | 33.354                   | 18.836      | -41.402            |
|                                                     | 2017 | 11.266 | 2.700   | 13.445   | 106.701                                                      | 8.832  | 156.127                  | 23.564      | -29.814            |
| Obbligazionari                                      | 2016 | 2.448  | 7.600   | 3.164    | 78.817                                                       | 10.405 | 91.359                   | 4.167       | 96.572             |
|                                                     | 2017 | 5.709  | 28.900  | 3.758    | 249.716                                                      | 13.181 | 281.908                  | 20.110      | 230.294            |
| Monetari                                            | 2016 | -1.150 | 29.900  | -285     | 72.792                                                       | -536   | 102.062                  | 6.103       | -64                |
|                                                     | 2017 | -726   | 400     | -286     | 65.201                                                       | 713    | 61.981                   | 4.020       | 4.775              |
| Patrimonio netto di fine anno<br>(miliardi di euro) |      |        |         |          |                                                              |        |                          |             |                    |
| Totale                                              | 2016 | 243    | 796     | 328      | 4.695                                                        | 352    | 6.553                    | 1.084       | 14.765             |
|                                                     | 2017 | 264    | 874     | 372      | 5.317                                                        | 317    | 7.396                    | 1.225       | 16.594             |
| in % del PIL (5)                                    | 2016 | 14,5   | 35,7    | 10,4     | ::                                                           | ::     | 69,1                     | 45,3        | 87,8               |
|                                                     | 2017 | 15,4   | 38,2    | 11,4     | ::                                                           | ::     | 59,2                     | 52,7        | 96,7               |

Fonte: elaborazioni su dati Assogestioni, Banca d'Italia, EFAMA e Investment Company Institute.

(1) I dati relativi ai paesi europei si riferiscono ai fondi comuni aperti armonizzati. – (2) I dati che si riferiscono all'area dell'euro non comprendono Estonia, Lettonia, Lituania e, solo per la raccolta netta, il Belgio. – (3) Sono esclusi i fondi monetari riservati. – (4) Sono incluse anche altre tipologie di fondi (per i fondi italiani e per quelli esteri controllati da intermediari italiani, i fondi flessibili). – (5) Il dato su Lussemburgo e Irlanda non viene riportato in quanto il fenomeno non è confrontabile con gli altri paesi riportati nella tavola.

**Mercato interbancario dei depositi (e-MID) (1)**  
(depositi in euro; composizione per scadenza; 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  |
| 2012        | 2.507                             | 42            | 8         | 29          | 5      | 2      | 100   | 2.692  |
| 2013        | 1.889                             | 13            | 4         | 12          | 1      | 1      | 65    | 1.986  |
| 2014        | 2.121                             | 13            | 3         | 14          | 1      | ..     | 55    | 2.207  |
| 2015        | 1.841                             | 7             | ..        | 8           | 4      | 2      | 36    | 1.898  |
| 2016        | 1.896                             | 78            | 3         | 10          | 1      | 3      | 55    | 2.045  |
| 2017        | 1.544                             | 48            | 1         | 11          | 2      | ..     | 118   | 1.724  |
| 2016 – gen. | 1.828                             | 14            | 1         | 6           | 1      | 12     | 23    | 1.884  |
| feb.        | 1.979                             | 3             | –         | 3           | 1      | 1      | 20    | 2.007  |
| mar.        | 1.864                             | 2             | –         | 2           | 1      | 7      | 19    | 1.894  |
| apr.        | 1.967                             | 7             | –         | 13          | 2      | 7      | 73    | 2.069  |
| mag.        | 2.008                             | –             | –         | 3           | ..     | 3      | 35    | 2.050  |
| giu.        | 1.726                             | 144           | –         | 7           | ..     | ..     | 35    | 1.914  |
| lug.        | 1.642                             | 52            | –         | 6           | 1      | 3      | 33    | 1.736  |
| ago.        | 1.233                             | 4             | 8         | 6           | 1      | 2      | 48    | 1.300  |
| set.        | 1.940                             | 5             | 3         | 7           | 1      | –      | 22    | 1.977  |
| ott.        | 2.507                             | 132           | 6         | 26          | ..     | 1      | 63    | 2.736  |
| nov.        | 1.906                             | 140           | 10        | 17          | –      | ..     | 37    | 2.110  |
| dic.        | 2.150                             | 436           | 7         | 24          | 1      | –      | 247   | 2.865  |
| 2017 – gen. | 2.241                             | 515           | ..        | 11          | ..     | ..     | 48    | 2.816  |
| feb.        | 2.498                             | 16            | 9         | 7           | 1      | ..     | 28    | 2.558  |
| mar.        | 1.946                             | 29            | 1         | 9           | ..     | ..     | 30    | 2.015  |
| apr.        | 1.352                             | 3             | –         | 6           | 7      | –      | 34    | 1.402  |
| mag.        | 1.280                             | 1             | –         | 6           | 3      | –      | 23    | 1.313  |
| giu.        | 1.357                             | –             | –         | 7           | 1      | –      | 42    | 1.407  |
| lug.        | 1.620                             | ..            | –         | 7           | –      | –      | 27    | 1.655  |
| ago.        | 1.418                             | 2             | –         | 5           | –      | –      | 29    | 1.455  |
| set.        | 1.181                             | 5             | ..        | 32          | 1      | –      | 161   | 1.381  |
| ott.        | 1.161                             | 5             | –         | 28          | ..     | –      | 52    | 1.247  |
| nov.        | 729                               | –             | –         | 6           | ..     | 1      | 397   | 1.133  |
| dic.        | 1.743                             | 2             | –         | 6           | 5      | –      | 549   | 2.305  |
| 2018 – gen. | 551                               | –             | –         | 5           | –      | 1      | 344   | 902    |
| feb.        | 1.020                             | –             | –         | 7           | 8      | –      | 464   | 1.500  |
| mar.        | 551                               | 14            | –         | 55          | –      | –      | 838   | 1.459  |

Fonte: e-MID SIM spa.

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

**Mercato dei pronti contro termine su MTS (MTS/PCT) (1)***(composizione per comparto e scadenza; dati in milioni di euro)*

| PERIODI     | Volumi medi giornalieri negoziati |                     |           |                      |                  |       |         |
|-------------|-----------------------------------|---------------------|-----------|----------------------|------------------|-------|---------|
|             | Comparto                          |                     | Scadenza  |                      |                  |       |         |
|             | <i>General collateral</i>         | <i>Special Repo</i> | Overnight | <i>Tomorrow next</i> | <i>Spot next</i> | Altre | Totale  |
| 1999        | 10.538                            | 9.173               | 11        | 2.423                | 16.602           | 674   | 19.711  |
| 2000        | 11.891                            | 9.879               | 37        | 3.623                | 17.388           | 723   | 21.771  |
| 2001        | 16.271                            | 11.567              | 50        | 6.805                | 20.330           | 653   | 27.837  |
| 2002        | 28.352                            | 14.490              | 44        | 11.606               | 30.352           | 841   | 42.842  |
| 2003        | 29.682                            | 19.214              | 45        | 11.238               | 36.606           | 1.007 | 48.896  |
| 2004        | 31.198                            | 23.928              | 1.012     | 11.084               | 42.051           | 980   | 55.126  |
| 2005        | 17.875                            | 33.614              | 4.557     | 8.036                | 38.033           | 864   | 51.489  |
| 2006        | 21.620                            | 37.771              | 6.931     | 8.671                | 42.927           | 862   | 59.391  |
| 2007        | 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  |
| 2012        | 20.181                            | 38.349              | 5.268     | 11.545               | 41.140           | 576   | 58.529  |
| 2013        | 24.484                            | 49.051              | 4.979     | 11.583               | 55.986           | 987   | 73.534  |
| 2014        | 19.831                            | 53.806              | 5.546     | 13.958               | 53.382           | 750   | 73.636  |
| 2015        | 22.819                            | 52.833              | 5.233     | 22.983               | 46.982           | 455   | 75.652  |
| 2016        | 20.314                            | 54.425              | 4.175     | 21.128               | 48.886           | 550   | 74.738  |
| 2017        | 16.164                            | 76.634              | 5.278     | 25.840               | 61.005           | 676   | 92.798  |
| 2016 – gen. | 22.574                            | 48.173              | 5.013     | 19.350               | 45.968           | 417   | 70.747  |
| feb.        | 22.827                            | 51.023              | 4.575     | 20.860               | 47.995           | 420   | 73.849  |
| mar.        | 23.792                            | 53.310              | 4.593     | 22.915               | 48.973           | 621   | 77.102  |
| apr.        | 22.116                            | 58.280              | 4.338     | 22.941               | 52.806           | 311   | 80.395  |
| mag.        | 23.180                            | 56.136              | 4.638     | 22.559               | 51.764           | 354   | 79.315  |
| giu.        | 17.862                            | 53.417              | 3.834     | 21.350               | 45.693           | 402   | 71.278  |
| lug.        | 18.794                            | 47.933              | 4.413     | 18.638               | 43.042           | 633   | 66.727  |
| ago.        | 15.376                            | 49.527              | 3.260     | 17.256               | 43.602           | 784   | 64.902  |
| set.        | 15.913                            | 53.924              | 3.275     | 18.638               | 47.429           | 495   | 69.836  |
| ott.        | 22.813                            | 56.865              | 3.995     | 22.768               | 52.213           | 703   | 79.678  |
| nov.        | 22.086                            | 64.326              | 4.295     | 24.022               | 57.302           | 795   | 86.412  |
| dic.        | 16.431                            | 60.184              | 3.876     | 22.237               | 49.839           | 663   | 76.614  |
| 2017 – gen. | 15.406                            | 71.412              | 5.578     | 25.767               | 54.888           | 584   | 86.817  |
| feb.        | 12.371                            | 82.970              | 5.300     | 26.950               | 62.434           | 657   | 95.340  |
| mar.        | 12.953                            | 83.346              | 5.859     | 25.570               | 64.397           | 473   | 96.298  |
| apr.        | 13.368                            | 80.485              | 4.212     | 23.905               | 65.122           | 613   | 93.852  |
| mag.        | 16.210                            | 79.976              | 5.945     | 26.113               | 63.425           | 702   | 96.185  |
| giu.        | 15.393                            | 76.053              | 6.009     | 25.505               | 59.369           | 563   | 91.445  |
| lug.        | 14.406                            | 75.926              | 4.827     | 22.332               | 62.296           | 877   | 90.332  |
| ago.        | 13.427                            | 70.693              | 3.854     | 20.687               | 58.881           | 698   | 84.119  |
| set.        | 17.226                            | 73.472              | 5.006     | 24.089               | 60.743           | 859   | 90.697  |
| ott.        | 22.508                            | 77.794              | 5.710     | 33.160               | 60.657           | 775   | 100.301 |
| nov.        | 24.746                            | 80.975              | 6.401     | 31.245               | 67.456           | 619   | 105.720 |
| dic.        | 15.958                            | 66.510              | 4.636     | 24.751               | 52.392           | 688   | 82.467  |
| 2018 – gen. | 13.757                            | 72.635              | 5.016     | 23.951               | 56.926           | 499   | 86.391  |
| feb.        | 19.216                            | 79.986              | 5.336     | 30.029               | 62.951           | 887   | 99.202  |
| mar.        | 17.508                            | 79.202              | 5.246     | 26.981               | 63.549           | 934   | 96.709  |

Fonte: MTS spa.

(1) Sono escluse le operazioni concluse mediante le funzionalità di richiesta di quotazione (RFQ) e di registrazione di operazioni effettuate fuori mercato (OTC registration). L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.



**Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS)****Titoli di Stato italiani (1)***(composizione per strumento; milioni di euro)*

| PERIODI     | Volumi medi giornalieri negoziati |       |       |       |     |        |
|-------------|-----------------------------------|-------|-------|-------|-----|--------|
|             | BOT                               | BTP   | BTP€i | CCT   | CTZ | Totale |
| 1999        | 155                               | 7.299 | –     | 1.283 | 565 | 9.301  |
| 2000        | 214                               | 5.714 | –     | 1.299 | 521 | 7.748  |
| 2001        | 264                               | 6.351 | –     | 1.819 | 644 | 9.078  |
| 2002        | 630                               | 5.196 | –     | 2.183 | 546 | 8.555  |
| 2003        | 694                               | 4.501 | 8     | 2.407 | 768 | 8.378  |
| 2004        | 1.116                             | 4.033 | 63    | 1.657 | 537 | 7.405  |
| 2005        | 1.192                             | 3.258 | 140   | 1.176 | 451 | 6.216  |
| 2006        | 1.568                             | 3.318 | 150   | 912   | 479 | 6.427  |
| 2007        | 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  |
| 2012        | 685                               | 1.135 | 97    | 139   | 181 | 2.237  |
| 2013        | 1.113                             | 1.744 | 164   | 306   | 267 | 3.594  |
| 2014        | 1.876                             | 2.876 | 172   | 540   | 401 | 5.866  |
| 2015        | 1.806                             | 2.118 | 140   | 426   | 346 | 4.837  |
| 2016        | 2.030                             | 2.476 | 88    | 390   | 402 | 5.387  |
| 2017        | 1.543                             | 2.268 | 156   | 475   | 322 | 4.765  |
| 2016 – gen. | 2.142                             | 2.419 | 96    | 349   | 392 | 5.398  |
| feb.        | 2.000                             | 2.516 | 71    | 350   | 427 | 5.363  |
| mar.        | 2.802                             | 2.838 | 90    | 448   | 604 | 6.783  |
| apr.        | 2.529                             | 2.539 | 84    | 395   | 469 | 6.017  |
| mag.        | 2.175                             | 2.378 | 88    | 383   | 387 | 5.411  |
| giu.        | 2.068                             | 3.046 | 99    | 395   | 350 | 5.959  |
| lug.        | 1.857                             | 1.819 | 83    | 272   | 300 | 4.330  |
| ago.        | 1.535                             | 2.196 | 54    | 356   | 364 | 4.504  |
| set.        | 2.491                             | 3.127 | 90    | 448   | 546 | 6.703  |
| ott.        | 2.019                             | 2.202 | 101   | 426   | 359 | 5.107  |
| nov.        | 1.512                             | 2.994 | 130   | 560   | 352 | 5.548  |
| dic.        | 1.225                             | 1.643 | 76    | 301   | 275 | 3.520  |
| 2017 – gen. | 1.265                             | 1.678 | 87    | 284   | 279 | 3.594  |
| feb.        | 1.636                             | 2.351 | 128   | 349   | 340 | 4.804  |
| mar.        | 1.287                             | 2.019 | 135   | 279   | 216 | 3.936  |
| apr.        | 1.271                             | 2.099 | 87    | 257   | 288 | 4.002  |
| mag.        | 1.671                             | 2.567 | 88    | 453   | 279 | 5.059  |
| giu.        | 1.766                             | 2.508 | 124   | 378   | 326 | 5.103  |
| lug.        | 1.156                             | 1.709 | 113   | 275   | 228 | 3.481  |
| ago.        | 1.094                             | 1.461 | 96    | 344   | 183 | 3.179  |
| set.        | 1.555                             | 1.879 | 207   | 492   | 233 | 4.366  |
| ott.        | 1.820                             | 3.035 | 276   | 792   | 403 | 6.327  |
| nov.        | 2.622                             | 3.476 | 321   | 992   | 596 | 8.007  |
| dic.        | 1.377                             | 2.434 | 205   | 807   | 495 | 5.318  |
| 2018 – gen. | 1.800                             | 3.254 | 355   | 641   | 389 | 6.440  |
| feb.        | 1.902                             | 3.210 | 357   | 686   | 440 | 6.595  |
| mar.        | 1.492                             | 3.261 | 252   | 540   | 433 | 5.978  |

Fonte: MTS spa.

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

**Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS/BondVision)****Titoli di Stato italiani (1)***(composizione per strumento; milioni di euro)*

| PERIODI     | Volumi medi giornalieri negoziati |       |       |     |     | Totale |
|-------------|-----------------------------------|-------|-------|-----|-----|--------|
|             | BOT                               | BTP   | BTPei | 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  |
| 2012        | 512                               | 968   | 56    | 133 | 186 | 1.855  |
| 2013        | 557                               | 1.296 | 46    | 235 | 244 | 2.379  |
| 2014        | 606                               | 1.643 | 55    | 467 | 249 | 3.021  |
| 2015        | 493                               | 1.426 | 37    | 444 | 300 | 2.699  |
| 2016        | 424                               | 1.409 | 48    | 355 | 185 | 2.422  |
| 2017        | 422                               | 1.333 | 72    | 487 | 200 | 2.515  |
| 2016 – gen. | 507                               | 1.449 | 64    | 375 | 214 | 2.608  |
| feb.        | 390                               | 1.413 | 43    | 257 | 150 | 2.252  |
| mar.        | 366                               | 1.924 | 48    | 478 | 295 | 3.111  |
| apr.        | 391                               | 1.286 | 32    | 265 | 238 | 2.213  |
| mag.        | 601                               | 1.316 | 48    | 396 | 175 | 2.537  |
| giu.        | 456                               | 1.521 | 42    | 382 | 143 | 2.544  |
| lug.        | 418                               | 1.422 | 41    | 343 | 175 | 2.399  |
| ago.        | 347                               | 1.201 | 32    | 365 | 167 | 2.113  |
| set.        | 423                               | 1.429 | 43    | 378 | 135 | 2.409  |
| ott.        | 527                               | 1.283 | 34    | 357 | 166 | 2.367  |
| nov.        | 289                               | 1.541 | 84    | 324 | 190 | 2.427  |
| dic.        | 377                               | 1.124 | 69    | 338 | 173 | 2.081  |
| 2017 – gen. | 443                               | 1.317 | 92    | 425 | 326 | 2.603  |
| feb.        | 430                               | 1.737 | 78    | 383 | 342 | 2.970  |
| mar.        | 402                               | 1.513 | 74    | 218 | 172 | 2.379  |
| apr.        | 439                               | 1.281 | 72    | 303 | 127 | 2.221  |
| mag.        | 455                               | 1.464 | 91    | 463 | 196 | 2.669  |
| giu.        | 443                               | 1.406 | 49    | 511 | 173 | 2.583  |
| lug.        | 373                               | 880   | 47    | 261 | 100 | 1.662  |
| ago.        | 366                               | 866   | 70    | 353 | 159 | 1.813  |
| set.        | 408                               | 1.196 | 73    | 490 | 134 | 2.301  |
| ott.        | 380                               | 1.624 | 81    | 876 | 203 | 3.164  |
| nov.        | 426                               | 1.394 | 72    | 848 | 170 | 2.909  |
| dic.        | 496                               | 1.323 | 69    | 717 | 297 | 2.902  |
| 2018 – gen. | 397                               | 1.153 | 133   | 405 | 212 | 2.300  |
| feb.        | 430                               | 1.147 | 59    | 396 | 219 | 2.250  |
| mar.        | 400                               | 1.355 | 80    | 531 | 296 | 2.663  |

Fonte: MTS spa.

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

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

| PERIODI                     | Titoli di debito delle Amministrazioni pubbliche |         |         |           |                 |                       |           | Amministrazioni locali | Totale    |
|-----------------------------|--------------------------------------------------|---------|---------|-----------|-----------------|-----------------------|-----------|------------------------|-----------|
|                             | Amministrazioni centrali                         |         |         |           |                 |                       |           |                        |           |
|                             | BOT                                              | CTZ     | CCT     | BTP       | BTP indicizzati | Titoli internazionali | Totale    |                        |           |
| Emissioni lorde             |                                                  |         |         |           |                 |                       |           |                        |           |
| 2011                        | 205.813                                          | 32.737  | 20.569  | 155.081   | 15.510          | 11.375                | 441.086   | 5                      | 441.091   |
| 2012                        | 240.735                                          | 40.095  | 5.267   | 149.729   | 37.250          | 8.173                 | 481.248   | 90                     | 481.338   |
| 2013                        | 218.336                                          | 38.157  | 19.544  | 153.376   | 50.085          | 1.155                 | 480.653   | 45                     | 480.698   |
| 2014                        | 182.407                                          | 32.969  | 24.452  | 179.248   | 42.558          | 1.730                 | 463.364   | 0                      | 463.364   |
| 2015                        | 164.130                                          | 27.388  | 29.503  | 167.798   | 22.476          | 4.000                 | 415.294   | 150                    | 415.444   |
| 2016                        | 152.694                                          | 18.991  | 28.854  | 179.256   | 25.656          | 3.036                 | 408.486   | 0                      | 408.486   |
| 2017                        | 151.601                                          | 28.660  | 31.923  | 185.630   | 29.246          | 0                     | 427.059   | 469                    | 427.528   |
| Rimborsi                    |                                                  |         |         |           |                 |                       |           |                        |           |
| 2011                        | 204.174                                          | 37.301  | 33.426  | 93.048    | 1.467           | 14.579                | 384.050   | 1.208                  | 385.257   |
| 2012                        | 221.309                                          | 46.208  | 26.403  | 109.857   | 11.764          | 14.763                | 430.354   | 1.397                  | 431.751   |
| 2013                        | 228.356                                          | 23.043  | 17.417  | 124.157   | 303             | 4.297                 | 397.622   | 1.360                  | 398.983   |
| 2014                        | 198.010                                          | 56.645  | 30.018  | 98.739    | 15.050          | 2.100                 | 400.611   | 1.324                  | 402.936   |
| 2015                        | 174.552                                          | 31.487  | 27.472  | 142.720   | 0               | 9.217                 | 385.499   | 5.764                  | 391.263   |
| 2016                        | 160.655                                          | 28.035  | 15.329  | 107.764   | 36.376          | 8.528                 | 356.738   | 2.336                  | 359.074   |
| 2017                        | 152.113                                          | 27.574  | 33.694  | 117.444   | 53.169          | 3.487                 | 387.675   | 1.260                  | 388.934   |
| Emissioni nette             |                                                  |         |         |           |                 |                       |           |                        |           |
| 2011                        | 1.639                                            | -6.678  | -13.876 | 56.530    | 13.291          | -3.572                | 47.281    | -1.203                 | 46.077    |
| 2012                        | 19.426                                           | -8.514  | -21.520 | 38.666    | 24.785          | -5.219                | 47.575    | -1.307                 | 46.268    |
| 2013                        | -10.020                                          | 13.981  | 1.770   | 31.124    | 49.547          | -3.666                | 82.687    | -1.315                 | 81.372    |
| 2014                        | -15.603                                          | -24.125 | -5.308  | 86.795    | 28.180          | -565                  | 69.325    | -1.324                 | 67.000    |
| 2015                        | -10.422                                          | -4.182  | 2.039   | 28.603    | 24.250          | -3.803                | 36.436    | -5.614                 | 30.822    |
| 2016                        | -7.961                                           | -9.040  | 13.646  | 76.657    | -9.654          | -4.910                | 58.690    | -2.336                 | 56.353    |
| 2017                        | -512                                             | 1.152   | -1.824  | 72.505    | -23.607         | -3.466                | 44.054    | -790                   | 43.263    |
| Consistenze di fine periodo |                                                  |         |         |           |                 |                       |           |                        |           |
| 2011                        | 131.693                                          | 67.425  | 143.727 | 1.054.012 | 109.758         | 58.055                | 1.565.476 | 30.840                 | 1.605.766 |
| 2012                        | 151.119                                          | 61.312  | 122.590 | 1.093.883 | 135.244         | 50.129                | 1.615.035 | 29.445                 | 1.653.931 |
| 2013                        | 141.099                                          | 76.427  | 124.717 | 1.123.102 | 185.026         | 46.569                | 1.697.648 | 28.044                 | 1.735.142 |
| 2014                        | 125.496                                          | 52.751  | 119.151 | 1.203.611 | 212.534         | 46.519                | 1.760.718 | 26.969                 | 1.796.137 |
| 2015                        | 115.074                                          | 48.651  | 121.181 | 1.228.689 | 235.010         | 43.060                | 1.792.273 | 21.581                 | 1.822.304 |
| 2016                        | 107.113                                          | 39.607  | 134.707 | 1.300.180 | 224.290         | 38.582                | 1.845.035 | 19.280                 | 1.872.765 |
| 2017                        | 106.601                                          | 40.692  | 132.936 | 1.368.366 | 200.367         | 34.822                | 1.884.148 | 18.429                 | 1.911.027 |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Mercato finanziario: emissioni e rimborsi di valori mobiliari*. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*.

*continua*

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

| Titoli di debito di altri emittenti |                         |                          |                               | Totale titoli di debito | Azioni quotate |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------|
| Banche                              | Società non finanziarie | Imprese di assicurazione | Altri intermediari finanziari |                         |                |
| Emissioni lorde                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 312.248                             | 7.049                   | 1                        | 51.013                        | 811.402                 | 11.862         |
| 286.931                             | 25.306                  | 2.026                    | 58.255                        | 853.856                 | 10.188         |
| 163.484                             | 29.233                  | 602                      | 33.327                        | 707.344                 | 1.138          |
| 151.104                             | 16.548                  | 4.708                    | 24.498                        | 660.222                 | 12.310         |
| 107.176                             | 15.838                  | 1.438                    | 34.757                        | 574.653                 | 5.736          |
| 91.287                              | 19.608                  | 870                      | 55.598                        | 575.850                 | 6.792          |
| 89.451                              | 36.240                  | 527                      | 57.667                        | 611.413                 | 14.945         |
| Rimborsi                            |                         |                          |                               |                         |                |
| 205.342                             | 7.254                   | 1                        | 55.273                        | 653.127                 | 0              |
| 242.780                             | 10.917                  | 800                      | 65.377                        | 751.624                 | 0              |
| 242.817                             | 8.161                   | 99                       | 50.841                        | 700.902                 | 0              |
| 303.202                             | 12.875                  | 930                      | 45.377                        | 765.319                 | 0              |
| 213.935                             | 19.778                  | 203                      | 50.424                        | 675.603                 | 0              |
| 159.081                             | 21.731                  | 75                       | 55.129                        | 595.091                 | 0              |
| 148.508                             | 14.888                  | 83                       | 42.966                        | 595.379                 | 0              |
| Emissioni nette                     |                         |                          |                               |                         |                |
| 105.718                             | -205                    | 0                        | -4.260                        | 147.330                 | 11.862         |
| 43.058                              | 14.390                  | 1.226                    | -7.122                        | 97.820                  | 10.188         |
| -79.955                             | 21.072                  | 503                      | -17.514                       | 5.477                   | 1.138          |
| -152.673                            | 3.673                   | 3.778                    | -20.879                       | -99.100                 | 12.310         |
| -107.167                            | -3.940                  | 1.236                    | -15.668                       | -94.718                 | 5.736          |
| -68.142                             | -2.123                  | 795                      | 469                           | -12.647                 | 6.792          |
| -59.398                             | 21.352                  | 444                      | 14.701                        | 20.362                  | 14.945         |
| Consistenze di fine periodo         |                         |                          |                               |                         |                |
| 914.205                             | 90.317                  | 6.781                    | 232.171                       | 2.849.240               | 331.763        |
| 958.324                             | 103.164                 | 8.031                    | 230.127                       | 2.953.577               | 383.310        |
| 878.342                             | 123.932                 | 8.512                    | 212.593                       | 2.958.522               | 451.996        |
| 727.756                             | 130.104                 | 12.361                   | 191.791                       | 2.858.149               | 457.005        |
| 621.882                             | 126.517                 | 13.663                   | 176.200                       | 2.760.565               | 538.279        |
| 555.638                             | 123.353                 | 14.294                   | 176.663                       | 2.742.714               | 468.273        |
| 489.181                             | 143.866                 | 14.704                   | 191.227                       | 2.750.005               | 556.967        |

(1) Cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Mercato finanziario: emissioni e rimborsi di valori mobiliari*. Le serie storiche complete dei dati sono disponibili sul sito della Banca d'Italia: *Base dati statistica (BDS)*.

**Sistema di deposito accentrato Monte Titoli***(dati di fine periodo)*

| PERIODI         | Aderenti                   |                                  |              |        | Strumenti finanziari accentrati<br>(valori nominali in miliardi di euro) |                    |              |                         |                                |        | Numero di<br>movimentazioni<br>dirette (5) (6) |
|-----------------|----------------------------|----------------------------------|--------------|--------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|-------------------------|--------------------------------|--------|------------------------------------------------|
|                 | Intermediari<br>finanziari | Depositari<br>centrali<br>esteri | Altri<br>(1) | Totale | Azioni<br>e warrant<br>(2)                                               | Titoli<br>di Stato | Obbligazioni | Titoli<br>esteri<br>(3) | Titoli<br>subdepositati<br>(4) | Totale |                                                |
| 2012 – 1° trim. | 148                        | 9                                | 2.292        | 2.449  | 205                                                                      | 1.570              | 1.024        | 26                      | 134                            | 2.958  | 669                                            |
| 2° trim.        | 143                        | 9                                | 2.287        | 2.439  | 200                                                                      | 1.591              | 1.015        | 23                      | 130                            | 2.960  | 656                                            |
| 3° trim.        | 143                        | 9                                | 2.297        | 2.449  | 184                                                                      | 1.604              | 1.031        | 26                      | 125                            | 2.969  | 559                                            |
| 4° trim.        | 138                        | 9                                | 2.269        | 2.416  | 184                                                                      | 1.594              | 1.037        | 25                      | 113                            | 2.954  | 614                                            |
| 2013 – 1° trim. | 137                        | 9                                | 2.275        | 2.421  | 182                                                                      | 1.643              | 1.021        | 28                      | 106                            | 2.980  | 620                                            |
| 2° trim.        | 134                        | 12                               | 2.256        | 2.402  | 181                                                                      | 1.686              | 1.006        | 27                      | 102                            | 3.001  | 617                                            |
| 3° trim.        | 131                        | 12                               | 2.250        | 2.393  | 182                                                                      | 1.683              | 980          | 25                      | 97                             | 2.968  | 524                                            |
| 4° trim.        | 126                        | 12                               | 2.254        | 2.392  | 182                                                                      | 1.682              | 963          | 24                      | 95                             | 2.945  | 628                                            |
| 2014 – 1° trim. | 124                        | 12                               | 2.266        | 2.402  | 166                                                                      | 1.729              | 915          | 20                      | 89                             | 2.919  | 672                                            |
| 2° trim.        | 123                        | 13                               | 2.282        | 2.418  | 169                                                                      | 1.776              | 892          | 21                      | 85                             | 2.943  | 724                                            |
| 3° trim.        | 122                        | 14                               | 2.269        | 2.405  | 175                                                                      | 1.753              | 854          | 16                      | 83                             | 2.880  | 657                                            |
| 4° trim.        | 116                        | 15                               | 2.283        | 2.414  | 173                                                                      | 1.746              | 816          | 13                      | 83                             | 2.831  | 759                                            |
| 2015 – 1° trim. | 108                        | 15                               | 2.301        | 2.424  | 176                                                                      | 1.800              | 769          | 15                      | 85                             | 2.845  | 770                                            |
| 2° trim.        | 77                         | 15                               | 3.309        | 2.401  | 176                                                                      | 1.813              | 739          | 14                      | 90                             | 2.831  | ....                                           |
| 3° trim.        | 76                         | 15                               | 2.342        | 2.433  | 173                                                                      | 1.806              | 720          | 14                      | 85                             | 2.798  | ....                                           |
| 4° trim.        | 75                         | 15                               | 2.358        | 2.448  | 176                                                                      | 1.778              | 705          | 14                      | 78                             | 2.753  | ....                                           |
| 2016 – 1° trim. | 74                         | 15                               | 2.382        | 2.471  | 185                                                                      | 1.841              | 668          | 11                      | 84                             | 2.788  | ....                                           |
| 2° trim.        | 74                         | 15                               | 2.401        | 2.490  | 200                                                                      | 1.863              | 665          | 11                      | 83                             | 2.821  | ....                                           |
| 3° trim.        | 73                         | 15                               | 2.401        | 2.489  | 170                                                                      | 1.833              | 654          | 16                      | 81                             | 2.754  | ....                                           |
| 4° trim.        | 71                         | 15                               | 2.419        | 2.505  | 188                                                                      | 1.834              | 637          | 13                      | 84                             | 2.756  | ....                                           |
| 2017 – 1° trim. | 71                         | 15                               | 2.413        | 2.499  | 173                                                                      | 1.874              | 624          | 13                      | 98                             | 2.781  | ....                                           |
| 2° trim.        | 70                         | 15                               | 2.458        | 2.543  | 117                                                                      | 1.890              | 611          | 11                      | 111                            | 2.740  | ....                                           |
| 3° trim.        | 69                         | 14                               | 2.483        | 2.566  | 115                                                                      | 1.893              | 605          | 10                      | 103                            | 2.726  | ....                                           |
| 4° trim.        | 67                         | 13                               | 2.545        | 2.625  | 117                                                                      | 1.876              | 603          | 10                      | 102                            | 2.708  | ....                                           |

Fonte: Monte Titoli spa.

(1) Enti emittenti, SGR e intermediari finanziari iscritti nell'elenco di cui all'art. 107 del D.lgs. 385/1993. – (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 degli aderenti, presso depositari centrali esteri. – (5) Numero di movimentazioni dei conti di gestione accentrata effettuata direttamente dagli aderenti (giri titoli), dato espresso in migliaia. – (6) Dal 31 agosto 2015 operazioni *free of payment* (FOP) regolate in T2S.

**Express II: componente lorda (1)***(servizio di liquidazione degli strumenti finanziari su base lorda)*

| PERIODI         | Aderenti al servizio di liquidazione (1)<br>(dati di fine periodo) |     |               |              |        |              | Controvalore regolato<br>(miliardi di euro) |                   |                    |        |                           |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|-----|---------------|--------------|--------|--------------|---------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------|---------------------------|
|                 | Banche                                                             | SIM | Esteri<br>(2) | Altri<br>(3) | Totale | Lorda<br>(4) | Azioni                                      | Obbliga-<br>zioni | Titoli<br>di Stato | Totale | Variazione<br>percentuale |
| 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                       |
| 2° trim.        | 70                                                                 | 4   | 2             | 8            | 84     | 10           | 174                                         | 26                | 1.978              | 2.178  | -3,7                      |
| 3° trim.        | 70                                                                 | 4   | 2             | 8            | 84     | 10           | 93                                          | 16                | 2.335              | 2.444  | 12,2                      |
| 4° trim.        | 69                                                                 | 4   | 2             | 9            | 84     | 9            | 90                                          | 20                | 2.232              | 2.342  | -4,2                      |
| 2013 – 1° trim. | 68                                                                 | 4   | 2             | 9            | 83     | 9            | 88                                          | 21                | 2.334              | 2.443  | 4,3                       |
| 2° trim.        | 66                                                                 | 4   | 2             | 9            | 81     | 9            | 133                                         | 13                | 2.675              | 2.821  | 15,5                      |
| 3° trim.        | 64                                                                 | 4   | 2             | 9            | 79     | 9            | 83                                          | 24                | 2.308              | 2.415  | -14,4                     |
| 4° trim.        | 62                                                                 | 3   | 2             | 9            | 76     | 9            | 100                                         | 28                | 2.717              | 2.845  | 17,8                      |
| 2014 – 1° trim. | 62                                                                 | 3   | 2             | 9            | 76     | 8            | 98                                          | 39                | 3.109              | 3.246  | 14,1                      |
| 2° trim.        | 61                                                                 | 3   | 3             | 8            | 75     | 7            | 169                                         | 32                | 3.579              | 3.779  | 16,4                      |
| 3° trim.        | 58                                                                 | 3   | 3             | 8            | 72     | 5            | 108                                         | 28                | 3.037              | 3.173  | -16,0                     |
| 4° trim.        | 52                                                                 | 3   | 3             | 8            | 66     | 5            | 135                                         | 38                | 2.863              | 3.036  | -4,3                      |
| 2015 – 1° trim. | 47                                                                 | 3   | 3             | 8            | 61     | 4            | 160                                         | 38                | 3.157              | 3.355  | 10,5                      |
| 2° trim.        | 43                                                                 | 3   | 3             | 8            | 57     | 2            | 230                                         | 8                 | 2.491              | 2.729  | -18,5                     |
| 1.7/28.8        | 43                                                                 | 3   | 3             | 8            | 57     | 1            | 102                                         | 16                | 1.303              | 1.421  | ::                        |

Fonte: Monte Titoli spa.

(1) Dal 31 agosto 2015 il sistema di regolamento è operato mediante piattaforma T2S. Cfr. in questa sezione la tavola a14.9. – (2) Aderenti esteri in accesso remoto. – (3) Banca d'Italia, Ministero dell'Economia e delle finanze, controparti centrali, altri organismi. – (4) Aderenti alla sola componente lorda di Express II fino al 28 agosto 2015.

**Express II: componente netta (1)**  
(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 |
| 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  |
| 2° trim.        | 3.660                | 290                                | 139          | 6.111              | 6.539  | 3.634                | 4.791                              | 1.228                 | 369         | 6.389  |
| 3° trim.        | 3.674                | 221                                | 147          | 7.093              | 7.461  | 3.647                | 5.530                              | 1.333                 | 425         | 7.289  |
| 4° trim.        | 4.011                | 215                                | 112          | 7.320              | 7.646  | 3.980                | 5.841                              | 1.214                 | 429         | 7.483  |
| 2013 – 1° trim. | 4.150                | 264                                | 55           | 7.524              | 7.843  | 4.122                | 5.866                              | 1.381                 | 439         | 7.686  |
| 2° trim.        | 4.247                | 261                                | 46           | 8.561              | 8.868  | 4.217                | 6.979                              | 1.239                 | 471         | 8.689  |
| 3° trim.        | 3.597                | 208                                | 32           | 7.836              | 8.076  | 3.572                | 6.395                              | 1.116                 | 416         | 7.928  |
| 4° trim.        | 4.347                | 270                                | 41           | 8.234              | 8.545  | 4.313                | 6.457                              | 1.334                 | 548         | 8.339  |
| 2014 – 1° trim. | 4.514                | 313                                | 41           | 8.498              | 8.851  | 4.474                | 6.468                              | 1.403                 | 713         | 8.584  |
| 2° trim.        | 5.521                | 373                                | 41           | 9.113              | 9.528  | 5.305                | 7.114                              | 1.657                 | 819         | 9.590  |
| 3° trim.        | 4.117                | 283                                | 35           | 8.943              | 9.261  | 4.041                | 7.162                              | 1.198                 | 754         | 9.114  |
| 4° trim.        | 4.512                | 314                                | 43           | 8.504              | 8.861  | 4.465                | 6.963                              | 1.102                 | 550         | 8.615  |
| 2015 – 1° trim. | 4.901                | 387                                | 50           | 9.781              | 10.219 | 4.855                | 8.186                              | 1.164                 | 646         | 9.995  |
| 2° trim.        | 5.014                | 420                                | 39           | 8.624              | 9.083  | 4.930                | 7.301                              | 1.157                 | 555         | 9.013  |
| 1.7/28.8        | 2.957                | 253                                | 22           | 5.076              | 5.350  | 2.935                | 4.125                              | 798                   | 340         | 5.263  |

Fonte: Monte Titoli spa.

(1) Dal 31 agosto 2015 il sistema di regolamento è operato mediante la piattaforma T2S. Cfr. in questa sezione la tavola a14.9.

**Servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli e operato mediante la piattaforma T2S**

| PERIODI          | Aderenti al servizio di liquidazione<br>(dati di fine periodo) |     |            |           |        | Operazioni<br>regolate | Controvalore regolato (1)<br>(miliardi di euro) |              |                    |        |
|------------------|----------------------------------------------------------------|-----|------------|-----------|--------|------------------------|-------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------|
|                  | Banche                                                         | SIM | Esteri (2) | Altri (3) | Totale | Numero<br>(migliaia)   | Azioni                                          | Obbligazioni | Titoli<br>di Stato | Totale |
| 2015 – 31.8/30.9 | 96                                                             | 4   | 8          | 13        | 121    | 1.201                  | 116                                             | 15           | 2.073              | 2.206  |
| 2015 – 4° trim   | 96                                                             | 4   | 8          | 13        | 121    | 4.840                  | 431                                             | 84           | 9.005              | 9.517  |
| 2016 – 1° trim.  | 96                                                             | 4   | 9          | 12        | 121    | 5.097                  | 941                                             | 104          | 16.905             | 17.950 |
| 2° trim.         | 50                                                             | 4   | 18         | 56        | 128    | 5.838                  | 995                                             | 98           | 16.276             | 17.369 |
| 3° trim.         | 50                                                             | 3   | 18         | 59        | 130    | 4.938                  | 764                                             | 71           | 14.996             | 15.831 |
| 4° trim.         | 49                                                             | 3   | 18         | 59        | 129    | 5.838                  | 946                                             | 79           | 14.507             | 15.532 |
| 2017 – 1° trim.  | 47                                                             | 3   | 21         | 60        | 131    | 6.796                  | 956                                             | 92           | 16.340             | 17.388 |
| 2° trim.         | 47                                                             | 4   | 20         | 62        | 133    | 6.250                  | 1.508                                           | 326          | 13.144             | 14.978 |
| 3° trim.         | 50                                                             | 3   | 18         | 59        | 130    | 5.699                  | 1.087                                           | 301          | 12.495             | 13.883 |
| 4° trim.         | 48                                                             | 7   | 18         | 87        | 160    | 6.208                  | 1.203                                           | 601          | 14.253             | 16.057 |

Fonte: Monte Titoli spa.

(1) Dal 1° gennaio 2016 il controvalore regolato comprende anche la valorizzazione delle operazioni FOP – (2) Partecipanti esteri. – (3) Banca d'Italia, Ministero dell'Economia e delle Finanze, controparti centrali, altri organismi.



**Cassa di compensazione e garanzia: partecipanti (1)**

| PERIODI                   | XCOM | IDEM | MTA | MTS | MOT | IDEX | AGREX | ICSD |
|---------------------------|------|------|-----|-----|-----|------|-------|------|
| <b>Generali</b>           |      |      |     |     |     |      |       |      |
| 2015 – 1° trim.           | –    | 25   | 15  | 12  | 12  | 8    | 3     | 14   |
| 2° trim.                  | –    | 25   | 15  | 11  | 12  | 8    | 3     | 14   |
| 3° trim.                  | –    | 25   | 15  | 11  | 12  | 8    | 3     | 14   |
| 4° trim.                  | –    | 25   | 16  | 10  | 13  | 8    | 3     | 14   |
| 2016 – 1° trim.           | 1    | 25   | 16  | 9   | 13  | 8    | 3     | 14   |
| 2° trim.                  | 1    | 25   | 16  | 9   | 13  | 7    | 3     | 14   |
| 3° trim.                  | 1    | 25   | 16  | 9   | 13  | 7    | 3     | 14   |
| 4° trim.                  | 1    | 25   | 16  | 9   | 13  | 7    | 3     | 14   |
| 2017 – 1° trim.           | 1    | 25   | 16  | 10  | 13  | 7    | 3     | 14   |
| 2° trim.                  | 1    | 25   | 16  | 10  | 13  | 7    | 3     | 14   |
| 3° trim.                  | 1    | 24   | 16  | 10  | 13  | 6    | 3     | 14   |
| 4° trim.                  | 1    | 23   | 16  | 10  | 13  | 6    | 3     | 14   |
| 2018 – 1° trim.           | 3    | 23   | 16  | 9   | 13  | 6    | 3     | 14   |
| <b>Individuali</b>        |      |      |     |     |     |      |       |      |
| 2015 – 1° trim.           | –    | 12   | 13  | 39  | 17  | 1    | 0     | 14   |
| 2° trim.                  | –    | 12   | 12  | 41  | 15  | 1    | 0     | 14   |
| 3° trim.                  | –    | 12   | 12  | 42  | 15  | 1    | 0     | 14   |
| 4° trim.                  | –    | 12   | 14  | 43  | 16  | 1    | 0     | 14   |
| 2016 – 1° trim.           | 3    | 12   | 15  | 44  | 17  | 1    | 0     | 15   |
| 2° trim.                  | 3    | 12   | 15  | 46  | 17  | 0    | 0     | 15   |
| 3° trim.                  | 3    | 12   | 15  | 47  | 17  | 0    | 0     | 15   |
| 4° trim.                  | 4    | 12   | 15  | 47  | 17  | 0    | 0     | 15   |
| 2017 – 1° trim.           | 6    | 13   | 15  | 46  | 17  | 0    | 0     | 17   |
| 2° trim.                  | 6    | 13   | 17  | 47  | 18  | 0    | 0     | 17   |
| 3° trim.                  | 7    | 13   | 17  | 45  | 18  | 0    | 0     | 17   |
| 4° trim.                  | 7    | 10   | 17  | 44  | 19  | 0    | 0     | 17   |
| 2018 – 1° trim.           | 7    | 10   | 17  | 44  | 19  | 0    | 0     | 17   |
| <b>Clienti negozianti</b> |      |      |     |     |     |      |       |      |
| 2015 – 1° trim.           | –    | 25   | 52  | 13  | 20  | 19   | 2     | 18   |
| 2° trim.                  | –    | 25   | 58  | 16  | 24  | 19   | 2     | 19   |
| 3° trim.                  | –    | 25   | 59  | 16  | 24  | 19   | 2     | 19   |
| 4° trim.                  | –    | 25   | 58  | 15  | 24  | 17   | 2     | 17   |
| 2016 – 1° trim.           | 0    | 27   | 55  | 13  | 21  | 17   | 2     | 19   |
| 2° trim.                  | 0    | 27   | 55  | 13  | 22  | 16   | 2     | 19   |
| 3° trim.                  | 0    | 28   | 57  | 13  | 23  | 16   | 2     | 19   |
| 4° trim.                  | 0    | 28   | 57  | 13  | 23  | 13   | 2     | 19   |
| 2017 – 1° trim.           | 0    | 31   | 55  | 13  | 24  | 10   | 2     | 21   |
| 2° trim.                  | 0    | 30   | 52  | 11  | 23  | 10   | 2     | 21   |
| 3° trim.                  | 0    | 28   | 52  | 11  | 23  | 10   | 2     | 21   |
| 4° trim.                  | 0    | 27   | 51  | 8   | 19  | 9    | 1     | 19   |
| 2018 – 1° trim.           | 0    | 27   | 51  | 8   | 20  | 7    | 1     | 20   |

Fonte: Cassa di compensazione e garanzia spa.

(1) Valori di fine periodo.

## Cassa di compensazione e garanzia

| PERIODO         | Margini iniziali (1)<br>(milioni di euro) | Default Fund (1)<br>(milioni di euro) |              |       |       |        |
|-----------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|--------------|-------|-------|--------|
|                 |                                           | IDEM/MTA                              | MTS/MOT/XCOM | IDEX  | AGREX | MIC    |
| 2015 – 1° trim. | 11.177,05                                 | 1.381,74                              | 2.771,82     | 28,40 | 0,78  | 182,48 |
| 2° trim.        | 13.403,91                                 | 1.810,90                              | 2.970,48     | 16,00 | 0,91  | 139,31 |
| 3° trim.        | 12.788,11                                 | 1.833,88                              | 3.054,33     | 15,08 | 1,06  | 172,25 |
| 4° trim.        | 11.717,43                                 | 1.768,49                              | 3.040,57     | 16,21 | 1,27  | 242,68 |
| 2016 – 1° trim. | 11.865,49                                 | 1.457,58                              | 3.238,83     | 10,23 | 1,02  | 362,98 |
| 2° trim.        | 11.661,22                                 | 1.415,47                              | 3.401,91     | 6,18  | 0,53  | 357,04 |
| 3° trim.        | 11.718,91                                 | 1.036,32                              | 3.320,60     | 6,38  | 0,39  | 351,59 |
| 4° trim.        | 13.256,98                                 | 966,96                                | 3.963,12     | 7,48  | 0,26  | 299,64 |
| 2017 – 1° trim. | 13.101,12                                 | 983,01                                | 4.097,15     | 10,81 | 0,28  | 191,13 |
| 2° trim.        | 12.466,51                                 | 1.491,55                              | 4.402,64     | 10,85 | 0,27  | 187,78 |
| 3° trim.        | 9.359,96                                  | 1.052,32                              | 3.710,88     | 11,02 | 0,26  | 225,02 |
| 4° trim.        | 9.485,84                                  | 1.087,33                              | 3.578,60     | 10,76 | 0,27  | 76,31  |
| 2018 – 1° trim. | 9.010,82                                  | 1.237,48                              | 3.669,75     | 6,50  | 0,20  | 156,50 |

Fonte: Cassa di compensazione e garanzia spa.  
(1) Valori medi giornalieri.

**Sistemi di regolamento lordo e netto nella UE per pagamenti di importo elevato (1)**  
*(flussi medi giornalieri in miliardi di euro)*

| PAESI                                         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | Variazioni<br>percentuali<br>2017/2016 |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------------|
| <b>Sistemi di regolamento lordo (TARGET2)</b> |              |              |              |              |                                        |
| Italia (2)                                    | 162          | 126          | 72           | 70           | -2,8                                   |
| Germania                                      | 615          | 618          | 596          | 631          | 5,9                                    |
| Francia                                       | 340          | 308          | 277          | 262          | -5,4                                   |
| Spagna                                        | 244          | 224          | 180          | 106          | -41,1                                  |
| Paesi Bassi                                   | 232          | 235          | 270          | 268          | -0,7                                   |
| Altri UEM                                     | 320          | 309          | 318          | 339          | 6,6                                    |
| <b>Totale UEM</b>                             | <b>1.915</b> | <b>1.821</b> | <b>1.713</b> | <b>1.676</b> | <b>-2,2</b>                            |
| Paesi non UEM                                 | 16           | 15           | 22           | 21           | -4,5                                   |
| <b>Totale UE</b>                              | <b>1.931</b> | <b>1.835</b> | <b>1.735</b> | <b>1.697</b> | <b>-2,2</b>                            |
| <b>Euro1 (3)</b>                              | <b>184</b>   | <b>196</b>   | <b>190</b>   | <b>200</b>   | <b>5,3</b>                             |

Fonte: BCE.

(1) L'eventuale mancata quadratura è dovuta agli arrotondamenti. – (2) La riduzione del valore è dovuta alla migrazione della comunità finanziaria italiana sulla piattaforma T2S il 31 agosto 2015. – (3) Euro1: EBA Euro Clearing System.

**Principali categorie di operazioni regolate nel sistema TARGET2-Banca d'Italia (1)**  
(miliardi di euro)

| PERIODI         | Flussi totali (2)          |                              |           |                              |                       |                               |       |
|-----------------|----------------------------|------------------------------|-----------|------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------|
|                 | di cui:                    |                              |           |                              |                       |                               |       |
|                 | pagamenti interbancari (3) |                              | clientela |                              | sistemi ancillari (5) | operazioni con Banca d'Italia |       |
|                 |                            | di cui: transfrontalieri (4) |           | di cui: transfrontalieri (4) |                       |                               |       |
| 2008 (6)        | 23.755                     | 14.782                       | 7.891     | 1.561                        | 485                   | 4.534                         | 2.879 |
| 2009            | 31.457                     | 19.514                       | 11.050    | 2.252                        | 615                   | 5.718                         | 3.974 |
| 2010            | 32.477                     | 21.432                       | 12.273    | 2.402                        | 672                   | 5.199                         | 3.445 |
| 2011            | 32.572                     | 21.796                       | 12.079    | 2.519                        | 705                   | 4.353                         | 3.903 |
| 2012            | 32.198                     | 17.651                       | 8.803     | 2.448                        | 860                   | 4.550                         | 7.549 |
| 2013            | 37.168                     | 23.348                       | 11.411    | 2.213                        | 740                   | 5.472                         | 6.134 |
| 2014            | 41.140                     | 26.946                       | 13.366    | 2.100                        | 713                   | 5.749                         | 6.345 |
| 2015            | 31.929                     | 21.704                       | 11.633    | 2.062                        | 754                   | 3.944                         | 4.219 |
| 2016            | 18.144                     | 12.164                       | 9.140     | 1.998                        | 763                   | 1.049                         | 2.933 |
| 2017            | 17.485                     | 11.428                       | 8.349     | 2.072                        | 846                   | 1.389                         | 2.596 |
| 2018 – 1° trim. | 4.202                      | 2.839                        | 2.075     | 516                          | 220                   | 343                           | 504   |

(1) L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Sistemi di pagamento: flussi trattati nei sistemi di compensazione e regolamento italiani*. – (2) Non sono comprese le operazioni regolate nei conti HAM. – (3) Sono inclusi i pagamenti regolati su base lorda dei sistemi ancillari di Monte Titoli, Cassa di compensazione e garanzia ed e-MID. Dal 31 agosto 2015, in coincidenza dell'avvio della piattaforma T2S per la comunità finanziaria italiana, le tipologie di pagamenti regolate su base lorda dal sistema ancillare Monte Titoli si sono notevolmente ridotte. – (4) Pagamenti transfrontalieri in uscita al netto delle operazioni con la Banca d'Italia. – (5) Saldi multilaterali (pagamenti regolati su base netta) a debito e a credito rivenienti dai cicli di compensazione di BI-Comp ed Express II. Dal 31 agosto 2015 il sistema Express II è stato dismesso in coincidenza dell'avvio della piattaforma T2S per la comunità finanziaria italiana. – (6) I dati del 2008 partono dal 19 maggio, data in cui la comunità finanziaria italiana è migrata a TARGET2.

**Diffusione degli strumenti di pagamento diversi dal contante:  
confronti internazionali relativi al 2016 (1)**

| PAESI                            | Numero operazioni pro capite con strumenti diversi dal contante |            |             |                         |                                       | Variazioni % medie annue nel periodo 2013-2016 |            |                         |                                       |  |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|------------|-------------------------|---------------------------------------|--|
|                                  | Totale                                                          | Assegni    | Bonifici    | Disposizioni di incasso | Operazioni con carte di pagamento (2) | Assegni                                        | Bonifici   | Disposizioni di incasso | Operazioni con carte di pagamento (2) |  |
| <b>Paesi dell'area dell'Euro</b> |                                                                 |            |             |                         |                                       |                                                |            |                         |                                       |  |
| Austria                          | 190                                                             | 0,1        | 60,7        | 48,5                    | 75,5                                  | -12,5                                          | -12,5      | -14,5                   | 7,3                                   |  |
| Belgio                           | 306                                                             | 0,9        | 113,0       | 40,0                    | 152,0                                 | 23,1                                           | 8,2        | 15,7                    | 7,3                                   |  |
| Cipro                            | 111                                                             | 17,0       | 21,0        | 11,0                    | 59,0                                  | -5,6                                           | -7,7       | 10,1                    | 5,2                                   |  |
| Estonia                          | 327                                                             | 0,0        | 109,0       | –                       | 217,0                                 | 0,0                                            | 9,3        | -64,7                   | 7,9                                   |  |
| Finlandia                        | 445                                                             | 0,0        | 165,0       | ....                    | 280,0                                 | -25,0                                          | -6,1       | -53,8                   | 7,0                                   |  |
| Francia                          | 313                                                             | 32,0       | 56,0        | 59,0                    | 165,6                                 | -7,0                                           | 4,4        | 2,9                     | 6,2                                   |  |
| Germania                         | 260                                                             | 0,2        | 77,0        | 131,0                   | 49,8                                  | -14,6                                          | 0,3        | 5,1                     | 5,9                                   |  |
| Grecia                           | 60                                                              | 0,7        | 27,0        | 2,4                     | 29,4                                  | -15,3                                          | 21,9       | 16,2                    | 48,1                                  |  |
| Irlanda                          | 260                                                             | 8,0        | 54,0        | 26,0                    | 162,9                                 | -10,3                                          | 13,2       | 2,8                     | 17,3                                  |  |
| Italia                           | 95                                                              | 3,1        | 23,0        | 13,0                    | 50,6                                  | -9,4                                           | 2,9        | 7,0                     | 13,8                                  |  |
| Lettonia                         | 204                                                             | 0,0        | 79,5        | 0,0                     | 123,8                                 | 0,0                                            | 5,6        | -23,8                   | 18,2                                  |  |
| Lituania                         | 159                                                             | 0,0        | 56,7        | –                       | 82,0                                  | 0,0                                            | 0,9        | 10,6                    | 17,0                                  |  |
| Lussemburgo                      | 4.095                                                           | 0,4        | 104,0       | 31,0                    | 3.959,0                               | -9,2                                           | -4,5       | 2,1                     | 18,2                                  |  |
| Malta                            | 108                                                             | 19,1       | 26,0        | 3,2                     | 59,2                                  | 2,2                                            | 11,6       | 8,1                     | 12,1                                  |  |
| Paesi Bassi                      | 424                                                             | 0,0        | 124,0       | 68,2                    | 232,0                                 | 0,0                                            | 6,8        | -4,0                    | 8,6                                   |  |
| Portogallo                       | 209                                                             | 5,7        | 27,0        | 26,0                    | 150,4                                 | -9,2                                           | 9,1        | 2,4                     | 6,7                                   |  |
| Slovacchia                       | 146                                                             | 0,0        | 69,0        | 5,2                     | 67,4                                  | 0,0                                            | 11,1       | -15,9                   | 21,2                                  |  |
| Slovenia                         | 186                                                             | 0,0        | 80,0        | 20,0                    | 79,3                                  | -25,0                                          | 1,3        | -0,1                    | 6,2                                   |  |
| Spagna                           | 148                                                             | 1,4        | 22,0        | 41,0                    | 75,0                                  | -6,0                                           | 5,5        | -5,3                    | 9,6                                   |  |
| <b>Area dell'Euro</b>            | <b>231</b>                                                      | <b>7,5</b> | <b>57,0</b> | <b>58,3</b>             | <b>105,3</b>                          | <b>-7,6</b>                                    | <b>2,2</b> | <b>1,3</b>              | <b>8,8</b>                            |  |
| Regno Unito                      | 384                                                             | 7,3        | 65,0        | 62,0                    | 250,0                                 | -13,9                                          | 2,7        | 3,8                     | 10,8                                  |  |
| <b>UE-27</b>                     | <b>239</b>                                                      | <b>5,9</b> | <b>60,0</b> | <b>49,0</b>             | <b>122,6</b>                          | <b>-8,7</b>                                    | <b>4,1</b> | <b>1,9</b>              | <b>10,4</b>                           |  |
| Italia-2017 (3)                  | 100                                                             | 2,8        | 23,0        | 18,1                    | 55,9                                  | -9,6                                           | 2,0        | 13,5                    | 13,1                                  |  |

Fonte: elaborazioni su dati BCE, BRI, Poste Italiane spa e Banca d'Italia. Per la metodologia di calcolo cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Strumenti di pagamento: diffusione (confronti internazionali)*.

(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 (ad es. RIBA) e gli addebiti diretti; per gli altri paesi, le percentuali di composizione non includono modalità di pagamento non convenzionali (*other payments*). Eventuali mancate quadrature del totale sono dovute ad operazioni non attribuibili nelle categorie di strumenti di pagamento indicate. – (2) Includo operazioni con moneta elettronica. – (3) Variazioni percentuali calcolate rispetto all'anno precedente.

**Sportelli automatici e terminali POS: confronti internazionali relativi al 2016 (1)**

| PAESI                            | Sportelli automatici        |                                              |                               |                                 |                                  | Terminali POS                   |                                              |                               |                                 |                                  |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|                                  | Numero sportelli (migliaia) | Var. perc. medie annue nel periodo 2013-2016 | Numero abitanti per sportello | Numero operazioni per sportello | Importo medio operazioni in euro | Numero terminali POS (migliaia) | Var. perc. medie annue nel periodo 2013-2016 | Numero abitanti per terminale | Numero operazioni per terminale | Importo medio operazioni in euro |
| <b>Paesi dell'area dell'Euro</b> |                             |                                              |                               |                                 |                                  |                                 |                                              |                               |                                 |                                  |
| Austria                          | 12,2                        | 13,1                                         | 713                           | 24.680                          | 169                              | 130                             | 3,8                                          | 67                            | 3.908                           | 54                               |
| Belgio                           | 17,5                        | 3,8                                          | 646                           | 17.343                          | 140                              | 190                             | 1,8                                          | 60                            | 8.386                           | 46                               |
| Cipro                            | 0,5                         | -7,1                                         | 1.800                         | 36.800                          | 163                              | 23                              | -2,3                                         | 39                            | ....                            | ....                             |
| Estonia                          | 0,8                         | 0,4                                          | 1.625                         | 46.125                          | 103                              | 35                              | 6,5                                          | 37                            | 7.748                           | 17                               |
| Finlandia                        | 1,9                         | -4,6                                         | 2.895                         | 64.737                          | 104                              | ....                            | -3,4                                         | ....                          | ....                            | 30                               |
| Francia                          | 58,5                        | 0,9                                          | 1.144                         | 28.513                          | 88                               | 1.490                           | 2,1                                          | 45                            | 6.106                           | 42                               |
| Germania                         | 85,4                        | 0,9                                          | 966                           | 25.557                          | 173                              | 1.141                           | 14,3                                         | 72                            | 3.117                           | 61                               |
| Grecia                           | 5,3                         | -10,2                                        | 2.038                         | 43.132                          | 199                              | 633                             | 39,6                                         | 17                            | 494                             | 59                               |
| Irlanda                          | 3,4                         | 2,6                                          | 1.382                         | 37.853                          | 123                              | 184                             | 7,2                                          | 26                            | 3.563                           | 61                               |
| Italia                           | 49,3                        | -0,7                                         | 1.229                         | 21.611                          | 197                              | 2.226                           | 10,3                                         | 27                            | 1.238                           | 72                               |
| Lettonia                         | 1,0                         | -6,3                                         | 2.000                         | 54.600                          | 99                               | 38                              | 11,8                                         | 52                            | 5.479                           | 15                               |
| Lituania                         | 1,2                         | -1,9                                         | 2.417                         | 51.083                          | 135                              | 51                              | 11,9                                         | 57                            | 4.410                           | 18                               |
| Lussemburgo                      | 0,5                         | 6,3                                          | 1.200                         | 30.400                          | 164                              | 168                             | 256,9                                        | 4                             | 2.141                           | 44                               |
| Malta                            | 0,2                         | 0,0                                          | 2.000                         | 62.500                          | 128                              | ....                            | ....                                         | ....                          | ....                            | 57                               |
| Paesi Bassi                      | 6,8                         | -2,7                                         | 2.500                         | 49.926                          | 141                              | 549                             | 22,1                                         | 31                            | 13.993                          | 32                               |
| Portogallo                       | 15,1                        | -2,6                                         | 682                           | 31.007                          | 70                               | 304                             | 4,0                                          | 34                            | 3.671                           | 62                               |
| Slovacchia                       | 2,8                         | 2,9                                          | 1.929                         | 34.357                          | 143                              | 59                              | 10,1                                         | 92                            | 4.949                           | 23                               |
| Slovenia                         | 1,7                         | 1,4                                          | 1.235                         | 32.294                          | 104                              | ....                            | ....                                         | ....                          | ....                            | 32                               |
| Spagna                           | 50,0                        | 2,9                                          | 930                           | 18.466                          | 128                              | 1.497                           | 3,9                                          | 31                            | 2.191                           | 44                               |
| <b>Area dell'Euro</b>            | <b>313,9</b>                | <b>-0,2</b>                                  | <b>1.084</b>                  | <b>25.507</b>                   | <b>141</b>                       | <b>8.718</b>                    | <b>8,5</b>                                   | <b>39</b>                     | <b>3.814</b>                    | <b>45</b>                        |
| Regno Unito                      | 70,0                        | 1,5                                          | 937                           | 39.043                          | 84                               | 2.157                           | 7,3                                          | 30                            | 6.975                           | 52                               |
| <b>UE-27</b>                     | <b>443,7</b>                | <b>0,5</b>                                   | <b>148</b>                    | <b>28.059</b>                   | <b>126</b>                       | <b>12.435</b>                   | <b>7,9</b>                                   | <b>41</b>                     | <b>4.654</b>                    | <b>44</b>                        |
| Italia-2017 (1)                  | 48,6                        | -0,9                                         | 1.246                         | 21.154                          | 193                              | 2.463                           | 10,4                                         | 25                            | 1.373                           | 61                               |

Fonte: elaborazioni su dati BCE, BRI e Banca d'Italia. Per la metodologia di calcolo cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Strumenti di pagamento: diffusione di sportelli automatici e POS (confronti internazionali)*.

(1) Variazioni percentuali rispetto all'anno precedente.

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

| VOCI                    | Nord         |               | Centro       |               | Sud e Isole  |               | Italia       |               |
|-------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                         | Numero       | %             | Numero       | %             | Numero       | %             | Numero       | %             |
| <b>Famiglie</b>         |              |               |              |               |              |               |              |               |
| Assegni                 | 55           | 1,94          | 24           | 2,14          | 29           | 3,28          | 107          | 2,23          |
| Bonifici                | 209          | 7,43          | 78           | 7,08          | 67           | 7,63          | 354          | 7,39          |
| Disposizioni di incasso | 445          | 15,78         | 151          | 13,76         | 155          | 17,81         | 752          | 15,69         |
| Carte di pagamento      | 2.111        | 74,85         | 847          | 77,02         | 622          | 71,27         | 3.580        | 74,70         |
| <b>Totale</b>           | <b>2.820</b> | <b>100,00</b> | <b>1.100</b> | <b>100,00</b> | <b>872</b>   | <b>100,00</b> | <b>4.792</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Imprese</b>          |              |               |              |               |              |               |              |               |
| Assegni                 | 22           | 4,19          | 13           | 6,44          | 16           | 9,50          | 50           | 5,70          |
| Bonifici                | 295          | 57,21         | 138          | 70,12         | 125          | 74,99         | 558          | 63,48         |
| Disposizioni di incasso | 199          | 38,60         | 46           | 23,43         | 26           | 15,50         | 271          | 30,82         |
| <b>Totale</b>           | <b>516</b>   | <b>100,00</b> | <b>196</b>   | <b>100,00</b> | <b>167</b>   | <b>100,00</b> | <b>879</b>   | <b>100,00</b> |
| <b>Altro</b>            |              |               |              |               |              |               |              |               |
| Assegni                 | 6            | 2,62          | 3            | 1,37          | 1            | 1,39          | 11           | 1,92          |
| Bonifici                | 201          | 83,55         | 189          | 84,89         | 75           | 87,84         | 464          | 84,76         |
| Disposizioni di incasso | 33           | 13,83         | 31           | 13,74         | 9            | 10,78         | 73           | 13,32         |
| <b>Totale</b>           | <b>240</b>   | <b>100,00</b> | <b>222</b>   | <b>100,00</b> | <b>85</b>    | <b>100,00</b> | <b>548</b>   | <b>100,00</b> |
| <b>Italia</b>           |              |               |              |               |              |               |              |               |
| Assegni                 | 82           | 2,31          | 39           | 2,58          | 46           | 4,07          | 167          | 2,69          |
| Bonifici                | 705          | 19,72         | 404          | 26,62         | 267          | 23,71         | 1.376        | 22,13         |
| Disposizioni di incasso | 677          | 18,94         | 228          | 15,01         | 190          | 16,94         | 1.096        | 17,62         |
| Carte di pagamento      | 2.111        | 59,03         | 847          | 55,79         | 622          | 55,29         | 3.580        | 57,56         |
| <b>Totale</b>           | <b>3.576</b> | <b>100,00</b> | <b>1.519</b> | <b>100,00</b> | <b>1.124</b> | <b>100,00</b> | <b>6.219</b> | <b>100,00</b> |

(1) Eventuali mancate quadrature dei totali sono dovute agli arrotondamenti; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Strumenti di pagamento principali alternativi al contante: composizione del numero dei pagamenti per settore di attività*.

## Strumenti di pagamento diversi dal contante nel 2017

|                                                 | Numero           |                          |                        | Importo          |                          |                        |
|-------------------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------------|------------------|--------------------------|------------------------|
|                                                 | Migliaia         | Composizione percentuale | Variazione percentuale | Milioni          | Composizione percentuale | Variazione percentuale |
| <b>Assegni</b>                                  | <b>167.653</b>   | <b>2,78</b>              | <b>-9,95</b>           | <b>439.942</b>   | <b>4,86</b>              | <b>-8,24</b>           |
| Assegni bancari (1)                             | 148.988          | 2,47                     | -9,83                  | 288.959          | 3,19                     | -9,63                  |
| Assegni circolari                               | 18.665           | 0,31                     | -10,91                 | 150.983          | 1,67                     | -5,46                  |
| <b>Bonifici e disposizioni di incasso (2)</b>   | <b>2.486.267</b> | <b>41,20</b>             | <b>1,99</b>            | <b>8.416.106</b> | <b>92,89</b>             | <b>5,67</b>            |
| Bonifici                                        | 1.390.674        | 23,04                    | 2,06                   | 7.422.375        | 81,92                    | 6,12                   |
| di cui: automatizzati                           | 698.293          | 11,57                    | 6,99                   | 4.666.966        | 51,51                    | 11,82                  |
| <b>Disposizioni di incasso</b>                  | <b>1.095.593</b> | <b>18,15</b>             | <b>1,89</b>            | <b>993.730</b>   | <b>10,97</b>             | <b>2,40</b>            |
| di cui: automatizzate                           | 1.088.559        | 18,04                    | 2,00                   | 932.187          | 10,29                    | 3,37                   |
| Addebiti preautorizzati                         | 822.825          | 13,63                    | 4,07                   | 401.699          | 4,43                     | 9,99                   |
| Riba                                            | 191.765          | 3,18                     | -4,94                  | 495.849          | 5,47                     | -0,88                  |
| Mav                                             | 73.969           | 1,23                     | -1,07                  | 34.640           | 0,38                     | -4,60                  |
| <b>Operazioni con carte di pagamento su POS</b> | <b>3.381.165</b> | <b>56,03</b>             | <b>9,99</b>            | <b>204.637</b>   | <b>2,26</b>              | <b>5,08</b>            |
| <b>Totale</b>                                   | <b>6.035.085</b> | <b>100,00</b>            | <b>5,91</b>            | <b>9.060.685</b> | <b>100,00</b>            | <b>4,89</b>            |

(1) Non sono compresi gli assegni emessi per operazioni di approvvigionamento contante. Per la metodologia di calcolo cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Strumenti di pagamento diversi dal contante*. – (2) 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 2016 e nel 2017 (1)**

| VOCI                          | 2016                 |                      | 2017                 |                      |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                               | Numero<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) | Numero<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) |
| <b>Carte di credito</b>       |                      |                      |                      |                      |
| In circolazione               | 24.044               |                      | 23.394               |                      |
| di cui: attive                | 13.627               |                      | 13.497               |                      |
| Operazioni di pagamento       | 776.437              | 62.345               | 855.536              | 65.834               |
| <b>Carte di debito</b>        |                      |                      |                      |                      |
| In circolazione               | 52.373               |                      | 54.142               |                      |
| di cui: abilitate POS         | 51.466               |                      | 53.214               |                      |
| Operazioni di prelievo su ATM | 1.010.224            | 193.987              | 1.027.347            | 198.367              |
| Operazioni su POS             | 1.836.492            | 111.829              | 1.941.440            | 113.928              |
| <b>Carte prepagate</b>        |                      |                      |                      |                      |
| In circolazione               | 26.422               |                      | 28.352               |                      |
| Operazioni di pagamento       | 461.189              | 20.565               | 584.190              | 24.875               |

(1) Per la metodologia di calcolo cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Strumenti di pagamento: diffusione e operatività delle carte di pagamento*.

## Operazioni di approvvigionamento del contante (1)

| VOCI                      | 2015                 |                      | 2016                 |                      | 2017                 |                      |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                           | Numeri<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) | Numeri<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) | Numeri<br>(migliaia) | Importi<br>(milioni) |
| Da sportelli tradizionali | 211.054              | 171.770              | 204.184              | 167.922              | 170.515              | 155.080              |
| Da sportelli automatici:  |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| con carte di debito       | 976.146              | 186.818              | 1.010.224            | 193.987              | 1.027.347            | 198.367              |
| con carte di credito      | 34.414               | 6.851                | 34.584               | 7.037                | 33.735               | 6.741                |
| con carte prepagate       | 82.835               | 12.744               | 102.514              | 16.191               | 115.274              | 18.503               |
| <b>Totale</b>             | <b>1.304.449</b>     | <b>378.183</b>       | <b>1.351.505</b>     | <b>385.137</b>       | <b>1.346.871</b>     | <b>378.692</b>       |

(1) Per la metodologia di calcolo cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Strumenti di pagamento: operazioni di approvvigionamento del contante*.

**Flussi trattati nei sistemi di compensazione italiani (1)**  
(miliardi di euro)

| PERIODI         | BI-Comp         |                                    |     |               | Saldi multilaterali<br>(2) (3) |
|-----------------|-----------------|------------------------------------|-----|---------------|--------------------------------|
|                 | Recapiti locale | Dettaglio                          |     | Flussi totali |                                |
|                 |                 | <i>di cui:</i><br>trattati da CABI |     |               |                                |
| 2008            | 654             | 2.795                              | —   | 3.449         | 444                            |
| 2009            | 430             | 2.664                              | —   | 3.094         | 426                            |
| 2010            | 377             | 2.671                              | —   | 3.048         | 469                            |
| 2011            | 315             | 2.783                              | —   | 3.098         | 504                            |
| 2012            | 263             | 2.529                              | 37  | 2.792         | 434                            |
| 2013            | 221             | 2.336                              | 80  | 2.557         | 461                            |
| 2014            | 191             | 1.255                              | 125 | 1.446         | 361                            |
| 2015            | 179             | 1.326                              | 126 | 1.506         | 438                            |
| 2016            | 173             | 1.733                              | 122 | 1.905         | 681                            |
| 2017            | 163             | 1.865                              | 136 | 2.028         | 757                            |
| 2018 – 1° trim. | 41              | 447                                | 30  | 488           | 184                            |

Fonte: SIA e Banca d'Italia; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Sistemi di pagamento: flussi trattati nei sistemi di compensazione e regolamento italiani*.

(1) L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. – (2) Somma degli sbilanci a debito di ogni aderente nei confronti di tutti gli altri a seguito della compensazione multilaterale. – (3) Sono comprese le operazioni della Banca d'Italia, delle Sezioni di tesoreria territoriale e delle Poste italiane spa. Dal 19 maggio 2008, in corrispondenza della migrazione al sistema TARGET2, i saldi delle Sezioni di tesoreria territoriale sono compresi in quelli della Banca d'Italia.

**Centrale di allarme interbancaria: distribuzione territoriale delle carte e degli assegni revocati (1)**  
*(consistenze al 31.12.2017)*

| AREA<br>GEOGRAFICA | Assegni              |                                                |                             |                                  |                             | Carte di pagamento           |                                            |                |                             |
|--------------------|----------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|----------------|-----------------------------|
|                    | Soggetti<br>revocati | Assegni senza autorizzazione e senza provvista |                             |                                  |                             | Importo<br>impagato<br>medio | Soggetti<br>iscritti per carta<br>revocata | Carte revocate |                             |
|                    | Numero               | Numero                                         | Composizione<br>percentuale | Importo<br>in milioni<br>di euro | Composizione<br>percentuale | Euro                         | Numero                                     | Numero         | Composizione<br>percentuale |
| Nord Ovest         | 7.230                | 17.451                                         | 15,6                        | 60                               | 17,5                        | 3.414                        | 29.854                                     | 34.238         | 22,6                        |
| Nord Est           | 3.094                | 7.800                                          | 7,0                         | 36                               | 10,7                        | 4.669                        | 16.911                                     | 19.142         | 12,6                        |
| Centro             | 8.140                | 22.721                                         | 20,3                        | 69                               | 20,4                        | 3.053                        | 27.621                                     | 32.479         | 21,4                        |
| Sud e Isole        | 21.084               | 63.713                                         | 57,0                        | 174                              | 51,2                        | 2.729                        | 56.050                                     | 65.745         | 43,3                        |
| Esteri             | 49                   | 149                                            | 0,1                         | 0,3                              | 0,1                         | ..                           | 105                                        | 121            | 0,1                         |
| <b>Totale</b>      | <b>39.597</b>        | <b>111.834</b>                                 | <b>100,0</b>                | <b>340</b>                       | <b>100,0</b>                | <b>3.036</b>                 | <b>130.541</b>                             | <b>151.725</b> | <b>100,0</b>                |

(1) L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Strumenti di pagamento: carte e assegni revocati secondo i dati della Centrale di allarme interbancaria*.

**Centrale di allarme interbancaria: distribuzione territoriale e settoriale degli assegni revocati (1)***(consistenze al 31.12.2017; 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>4.761</b>  | <b>28,2</b> | <b>2.623</b> | <b>16,6</b> | <b>8.674</b>  | <b>39,4</b> | <b>17.753</b> | <b>79,0</b>  | <b>33.839</b>    | <b>163,3</b> |
| Imprese private                | 3.776         | 25,6        | 1.976        | 14,1        | 7.325         | 35,7        | 14.679        | 68,4         | 27.775           | 143,8        |
| Quasi società non finanziarie  | 985           | 2,6         | 647          | 2,5         | 1.348         | 3,7         | 3.046         | 10,4         | 6.035            | 19,2         |
| Altre                          | ..            | ..          | ..           | ..          | 1             | ..          | 28            | 0,2          | 29               | 0,2          |
| <b>Famiglie</b>                | <b>12.530</b> | <b>31,0</b> | <b>5.121</b> | <b>19,7</b> | <b>13.808</b> | <b>29,1</b> | <b>45.424</b> | <b>93,7</b>  | <b>76.969</b>    | <b>173,5</b> |
| Famiglie consumatrici          | 9.346         | 23,0        | 3.207        | 14,5        | 9.822         | 20,2        | 32.326        | 61,5         | 54.752           | 119,2        |
| Famiglie produttrici           | 3.184         | 8,0         | 1.914        | 5,2         | 3.986         | 8,9         | 13.098        | 32,2         | 22.217           | 54,4         |
| <b>Altro</b>                   | <b>160</b>    | <b>0,4</b>  | <b>56</b>    | <b>0,1</b>  | <b>239</b>    | <b>0,9</b>  | <b>536</b>    | <b>1,2</b>   | <b>1.026</b>     | <b>2,8</b>   |
| <b>Totale</b>                  | <b>17.451</b> | <b>59,6</b> | <b>7.800</b> | <b>36,4</b> | <b>22.721</b> | <b>69,4</b> | <b>63.713</b> | <b>173,9</b> | <b>111.834</b>   | <b>339,6</b> |

(1) L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Strumenti di pagamento: carte e assegni revocati secondo i dati della Centrale di allarme interbancaria*.

## NOTE METODOLOGICHE

*Le note sono presentate in ordine alfabetico. La sequenza dei riferimenti che compare a destra nell'intestazione di ciascuna nota rispetta il seguente ordine: note alle tavole della Relazione, alle figure della Relazione, alle tavole dei riquadri, alle figure dei riquadri, alle tavole dell'Appendice (queste ultime sono contrassegnate con "a" e collegate con link alle rispettive tavole).*

### Attività e passività finanziarie dell'Italia

Tavv. 7.1, 7.3; fig. 7.4; tavv. a7.1, a7.2, a7.3, a7.4, a7.5

I conti finanziari adottano i nuovi standard internazionali previsti dal Sistema europeo dei conti nazionali e regionali (SEC 2010). Il passaggio ai nuovi standard è stato concordato a livello internazionale e ha riguardato nel corso del 2014 tutti i paesi della UE. Esso è avvenuto parallelamente all'introduzione della sesta edizione del *Balance of Payments and International Investment Position Manual* dell'FMI (BPM6) al fine di armonizzare, in termini di contenuti e presentazioni, le statistiche con l'estero e i dati di contabilità nazionale.

Il criterio di registrazione dei dati corrisponde alla competenza economica, mentre la valutazione è di norma basata sui prezzi di mercato.

Un manuale sui conti finanziari del Paese è disponibile sul sito internet dell'Istituto: *I conti finanziari dell'Italia. Struttura e innovazioni dei conti*, novembre 2016.

#### a) Cenni metodologici

Con l'adozione del SEC 2010 è cambiato lo schema di classificazione dei settori istituzionali. Il nuovo standard modifica la linea di demarcazione tra società finanziarie e non finanziarie, separando in particolare le holding finanziarie pure da quelle di gestione, e consente una migliore rappresentazione delle transazioni interne al settore finanziario e del ruolo svolto dalle società veicolo. La riclassificazione delle holding ha comportato una riduzione del debito privato non finanziario per circa 12 miliardi (poco più dello 0,7 per cento del PIL annuo) a fine 2013.

Con riferimento alle tavv. a7.1-a7.4, 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 consistenze degli strumenti finanziari quotati e dei derivati sono valutate ai prezzi di mercato correnti alla fine del periodo di riferimento.

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.

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 secco di mercato 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).

A partire dai dati relativi al 2016 le informazioni sul portafoglio delle assicurazioni sono costruite sui dati contenuti nelle statistiche sulle disponibilità in titoli raccolte dall'Eurosistema (*Securities Holdings Statistics*, SHS). Le passività e le azioni non quotate nel portafoglio delle assicurazioni si basano sulle nuove segnalazioni che l'Ivass raccoglie nell'ambito del regime Solvency II.

Le consistenze in derivati al passivo delle Amministrazioni pubbliche riportano il saldo tra valori negativi e positivi associati ai vari contratti. Il valore associato a ciascun contratto è misurato sulla base delle quotazioni medie di mercato (media tra denaro e lettera), al lordo di eventuali fattori correttivi. I dati relativi alle Amministrazioni locali 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. I dati sulle consistenze e i flussi delle Amministrazioni centrali sono forniti dal MEF e includono anche i contratti con controparti non residenti. Con l'adozione del SEC 2010 i derivati comprendono anche i valori relativi alle stock option di dipendenti.

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.

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 separati dai restanti fondi comuni per confluire nel settore delle Istituzioni finanziarie monetarie (IFM).

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. Con l'adozione del SEC 2010 la voce include ora anche le riserve per escussione di garanzie standard, i diritti dei fondi pensione nei confronti dei gestori dei fondi e i diritti a prestazioni non pensionistiche.

Con l'adozione del SEC 2010, i dati relativi al resto del mondo sono ora compilati secondo gli standard del BPM6 (cfr. il capitolo 10: *La domanda estera e la bilancia dei pagamenti* nella *Relazione annuale* sul 2015).

#### **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 dal Ministero dell'Economia e delle finanze (Ragioneria generale dello Stato e Dipartimento del Tesoro), Istat, Cassa depositi e prestiti spa, Consob, Borsa Italiana spa, Ivass, Covip.

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

Rispetto alle tavv. a10.1, a10.10, a10.11 e a10.12 (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.

### **Banche: conti economici**

Tavv. a13.13, a13.14

I dati pubblicati sono tratti dalle segnalazioni di vigilanza individuali. Sono escluse la Cassa depositi e prestiti spa e le filiali di banche italiane operanti all'estero. Le principali differenze rispetto alla fig. 13.6 e alla tav. a13.15, che riportano invece i dati tratti dalle segnalazioni di vigilanza consolidate

– per le banche appartenenti a gruppi – e individuali – per quelle non appartenenti a gruppi –, sono dovute ai seguenti motivi: (a) le segnalazioni consolidate includono i costi e i ricavi delle società (bancarie, finanziarie e strumentali) estere, ma incluse nel perimetro di consolidamento di gruppi bancari italiani; (b) le segnalazioni consolidate includono i costi e i ricavi delle società non bancarie (finanziarie e strumentali) italiane, ma incluse nel perimetro di consolidamento di gruppi bancari italiani; (c) le segnalazioni individuali comprendono costi e ricavi generati da rapporti intragruppo.

Nella tav. a13.13, 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. Dal 2016 i dati di conto economico sono tratti dalle segnalazioni di vigilanza armonizzate a contenuto statistico (Finrep). Alcuni aggregati presentano conseguentemente leggere discontinuità nei criteri di calcolo rispetto agli anni precedenti. Le poste di bilancio a cui sono rapportate le voci dei conti economici vengono calcolate come media di 13 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 semestrali, la media è calcolata su 3 semestri, attribuendo peso 1 all’ultimo semestre dell’anno e a quello dell’anno precedente e peso 2 al semestre intermedio.

I dati della tav. a13.14 escludono le banche per le quali non sono disponibili nell’anno le informazioni di conto economico e le filiali di banche estere, per le quali non sono disponibili dati di bilancio coerenti con le ripartizioni per controparte degli interessi attivi e passivi.

### Banche e gruppi bancari: esposizione verso non residenti

Tav. a13.12

I dati sono elaborati secondo le linee guida definite dalla BRI (*Guide to the international financial statistics*, luglio 2009) per la redazione delle *International Consolidated Banking Statistics* 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.

Di seguito si riporta la distribuzione per area geopolitica dei paesi verso cui sono presenti esposizioni delle banche italiane.

Paesi appartenenti all’area dell’euro (esclusa l’Italia):

- Austria, Belgio, Cipro, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna;
- altri paesi industriali:
- Andorra, Australia, Canada, Città del Vaticano, Danimarca, Fær Øer, Giappone, Islanda, Liechtenstein, Norvegia, Nuova Zelanda, Regno Unito, San Marino, Stati Uniti, Svezia, Svizzera;

paesi in via di sviluppo:

- Europa: Albania, Bosnia ed Erzegovina, Bulgaria, Croazia, Kosovo, 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, 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, Ruanda, Senegal, Seychelles, Sierra Leone, Siria, Somalia, Sudafrica, Sudan, Swaziland, Tanzania, Togo, Tunisia, Uganda, Yemen, Zambia, Zimbabwe;

- Asia e Pacifico: Afghanistan, Bangladesh, Bhutan, Brunei, Cambogia, Cina, Corea del Nord, Corea del Sud, Figi, Filippine, India, Indonesia, Laos, Malaysia, Maldive, Marshall, Mongolia, Myanmar, Nepal, Nuova Caledonia, Pakistan, Papua Nuova Guinea, Polinesia Francese, Salomone, Sri Lanka, Taiwan, Territorio Britannico dell'Oceano Indiano, Thailandia, Tonga, Vietnam, Wallis e Futuna;
- Centro e Sud America: Argentina, Belize, Bolivia, Brasile, Cile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominica, Ecuador, El Salvador, Giamaica, Grenada, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Messico, Nicaragua, Paraguay, Perù, Repubblica Dominicana, Saint Lucia, Saint Vincent e Grenadine, Suriname, Trinidad e Tobago, Turks e Caicos, Uruguay, Venezuela;
- centri offshore: Anguilla, Antigua e Barbuda, Antille Olandesi (fino a dicembre del 2010), Aruba, Bahama, Bahrein, Barbados, Bermuda, Curaçao (dal 2011), Cayman, Gibilterra, Guernsey, Hong Kong, Isola di Man, Isole Vergini britanniche, Jersey, Libano, Macao, Mauritius, Panama, Saint Kitts e Nevis, Samoa, Singapore, Sint Maarten - parte olandese, Vanuatu.

### Banche e gruppi bancari: redditività e adeguatezza patrimoniale

Figg. 13.6, 13.7; tavv. a13.15, a13.16

Nella fig. 13.6 e nella tav. a13.15 il margine di 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. Con riguardo a questi ultimi, sono escluse le rettifiche di valore su attività immateriali connesse con gli avviamenti, riclassificate tra gli accantonamenti. 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.

Il rendimento del capitale e delle riserve (*return on equity*, ROE), al netto delle componenti straordinarie, è calcolato escludendo dall'utile netto gli avviamenti negativi (*badwill*) e i contributi pubblici relativi alle operazioni di aggregazione del settore avvenute nel corso del 2017. Sono altresì escluse le svalutazioni per avviamenti.

I valori riportati nella tavola a13.15 non possono essere utilizzati per calcolare i tassi di variazione degli aggregati di conto economico riportati nel testo del capitolo poiché questi ultimi riguardano solamente le banche per le quali le informazioni di conto economico sono disponibili sia per l'anno di riferimento sia per quello precedente.

Riguardo alla fig. 13.7 e alla tav. a13.16, dal 1° gennaio 2014 sono in vigore le nuove regole sul capitale delle banche (Basilea 3), così come definite in ambito europeo dalla direttiva UE/2013/36 (Capital Requirements Directive, CRD4) e dal regolamento UE/2013/575 (Capital Requirements Regulation, CRR); in Italia sono pienamente in vigore dal 2018. A tale normativa si rimanda per la definizione di capitale primario di classe 1 (*common equity tier 1*, CET1), capitale di classe 1 (*tier 1*), totale dei fondi propri, nonché per il calcolo delle attività ponderate per il rischio.

Per ulteriori riferimenti in proposito, si veda anche la circolare della Banca d'Italia n. 286/2013 (Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni prudenziali per le banche e le società di intermediazione mobiliare), disponibile sul sito internet dell'Istituto.

## Banche e società finanziarie: matrici di transizione tra classi di anomalia nel rimborso dei prestiti

Tavv. a7.6, a7.7

Per ogni data di riferimento la clientela delle banche e delle società finanziarie che segnalano in Centrale dei rischi è stata suddivisa in quattro classi caratterizzate da segnali di crescente difficoltà nel rimborso: prestiti privi di anomalia, scaduti da oltre 90 giorni, altri prestiti deteriorati, in sofferenza. Tali classi sono definite come segue:

- 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;
- altri prestiti deteriorati: esposizione complessiva per cassa degli affidati non rientranti nella precedente classe, ma segnalati come in sofferenza o come altri prestiti deteriorati per oltre il 20 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema;
- prestiti scaduti da oltre 90 giorni: esposizione complessiva per cassa degli affidati non rientranti nelle precedenti classi, ma segnalati come in sofferenza o come altri prestiti deteriorati o come scaduti da oltre 90 giorni per oltre il 50 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema;
- 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 di anomalia 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).

La definizione della categoria "Altri prestiti deteriorati" non è omogenea nel periodo considerato. A partire da gennaio del 2015 è in vigore una nuova definizione di crediti deteriorati armonizzata a livello europeo. Per una descrizione delle sottoclassi che compongono il totale dei crediti deteriorati cfr. la circolare della Banca d'Italia n. 272/2008 (Matrice dei conti).

## Banche: nuove sofferenze e nuovi prestiti deteriorati rettificati in rapporto ai prestiti

Tav. a13.11

Flussi annuali delle nuove sofferenze rettificate e dei nuovi prestiti deteriorati rettificati (default rettificato) in rapporto rispettivamente ai prestiti non in sofferenza rettificata e ai prestiti non deteriorati rettificati alla fine dell'anno precedente. Si definisce sofferenza rettificata l'esposizione bancaria di un affidato, quando questi sia segnalato:

- 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 sia almeno il 70 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema ovvero 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 dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema.

Si definisce situazione di deterioramento rettificato (default rettificato) l'esposizione bancaria di un affidato, quando questi si trovi in una delle seguente situazioni:

- a) l'importo totale delle sofferenze è maggiore del 10 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema;
- b) l'importo totale delle sofferenze e degli altri prestiti deteriorati è maggiore del 20 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema;
- c) l'importo totale delle sofferenze, degli altri prestiti deteriorati e dei prestiti scaduti da oltre 90 giorni è maggiore del 50 per cento dell'esposizione complessiva per cassa sul sistema.

#### **Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria**

Tav. a13.8

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, e 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. In particolare nel 2016 alcune banche sono state riclassificate dalla categoria "banche popolari" alla categoria "banche sotto forma di spa".

La definizione degli aggregati rispecchia i criteri armonizzati stabiliti dall'Eurosistema. 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. Da dicembre 2017 la voce "obbligazioni emesse" e quella "titoli in portafoglio emessi da residenti" non includono le obbligazioni di propria emissione riacquistate; la voce "capitale e riserve" include anche i proventi e gli oneri riconosciuti direttamente nel patrimonio. Per la definizione delle altre voci, cfr. la nota *Banche: situazione riassuntiva dei conti*; per la numerosità delle singole classi a fine 2017, cfr. nel *Glossario* la voce *Banche*.

#### **Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali**

Tav. a13.9

Le informazioni si riferiscono alle banche residenti in Italia e alla Cassa depositi e prestiti spa, compresa nel raggruppamento delle altre banche grandi o appartenenti a gruppi grandi. I dati non includono l'operatività delle filiali all'estero delle banche italiane.

La classificazione per dimensioni delle banche appartenenti a gruppi bancari si basa sulla dimensione del gruppo. I dati riflettono la composizione di ciascun gruppo alla data indicata. Eventuali operazioni di fusione o incorporazione che interessano le banche appartenenti a un gruppo influenzano i dati relativi a quel gruppo. Da dicembre 2017 la voce "obbligazioni emesse" e quella "titoli in portafoglio emessi da residenti" non includono le obbligazioni di propria emissione riacquistate; la voce "capitale e riserve" include anche i proventi e gli oneri riconosciuti direttamente nel patrimonio. Per la numerosità e la composizione delle singole classi a fine 2017, cfr. nel *Glossario* la voce *Banche*.

Per le definizioni delle voci della situazione dei conti cfr. la nota *Banche: situazione riassuntiva dei conti*.

#### **Banche, SIM e SGR: attività di gestione patrimoniale**

Tavv. a13.32, a13.33

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, ad eccezione di quelle connesse a operazioni di trasformazione o di fusione/incorporazione. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

## Banche: situazione riassuntiva dei conti

Figg. 13.1, 13.2; tavv. a13.4, a13.5, a13.6

Gli aggregati sono coerenti con quelli adottati dall'Eurosistema per l'area dell'euro. I dati si riferiscono alla situazione contabile di fine periodo e sono relativi alle banche residenti in Italia e alla 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. Da dicembre 2017 i titoli in portafoglio sono al netto delle obbligazioni proprie riacquistate. La voce "immobilizzazioni" è composta da mobili, immobili, immobilizzazioni in leasing finanziario in attesa di locazione e immobilizzazioni immateriali.

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 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 i *reverse convertible*, i titoli di mercato monetario e, fino a novembre 2017, le obbligazioni di propria emissione riacquistate. La voce "obbligazioni" include le obbligazioni con garanzia statale ai sensi del DL 201/2011, convertito con modificazioni dalla L. 214/2011. Da dicembre 2017 le "obbligazioni" emesse non includono le obbligazioni di propria emissione riacquistate. La voce "capitale e riserve" è composta dal capitale sociale, dalle riserve, dagli strumenti rappresentativi del patrimonio netto diversi da capitale e riserve, nonché dai fondi rettificativi su esposizioni per cassa. Da giugno del 2015 la voce include lo sbilancio profitti e perdite e il saldo tra utili e perdite portati a nuovo, precedentemente imputati alle voci "altre attività" e "altre passività". Da dicembre 2017 la voce "capitale e riserve" include anche i proventi e gli oneri riconosciuti direttamente nel patrimonio, precedentemente inclusi nelle voci "altre attività" e "altre passività".

I prestiti includono tutti quelli cartolarizzati, o altrimenti ceduti, che non soddisfano i criteri di cancellazione previsti dai principi contabili internazionali (IAS), in analogia alla redazione dei bilanci. I titoli in portafoglio includono quelli, riacquistati dalla stessa banca, emessi a fronte di cartolarizzazioni di prestiti ceduti e non cancellati. I depositi includono, nella voce "depositi con durata prestabilita oltre 2 anni", le somme rivenienti da cartolarizzazioni e dalle altre cessioni di prestiti utilizzate per finanziare le attività cedute e non cancellate e l'acquisto di titoli delle proprie cartolarizzazioni non cancellate.

Gli "altri residenti" comprendono le famiglie, le società non finanziarie, le assicurazioni, i fondi pensione, i fondi comuni di investimento non monetari e le altre istituzioni finanziarie non monetarie. Le "altre Amministrazioni pubbliche" comprendono gli enti locali e di previdenza. Le statistiche adottano la settorizzazione del Sistema europeo dei conti (SEC 2010). I "prestiti alle Amministrazioni pubbliche" sono calcolati secondo il criterio del debitore principale. Gli "altri paesi dell'area dell'euro" includono i diversi paesi dell'area a partire dal rispettivo anno di adozione della valuta comune.

Nelle statistiche compilate secondo i criteri comuni stabiliti nell'Eurosistema i dati sui flussi e sui tassi di variazione sono calcolati al netto di discontinuità statistiche. Le serie storiche delle consistenze possono registrare discontinuità statistiche; in particolare quelle dei depositi e dei prestiti interbancari con controparti residenti in Italia, e quelle relative a "capitale e riserve" e "azioni e partecipazioni emesse da IFM residenti in Italia" possono essere influenzate da discontinuità dovute agli effetti della riorganizzazione dei gruppi bancari.

A gennaio del 2015 l'entrata in vigore del regolamento BCE/2013/33 ha comportato, per effetto del recepimento del SEC 2010, la riclassificazione statistica delle società di partecipazione (holding) dal settore "società non finanziarie" al settore "altre istituzioni finanziarie". L'ammontare dei prestiti riclassificati tra i due settori alla data contabile di dicembre del 2014 è quantificabile in circa 9 miliardi; quello dei depositi in circa 8 miliardi.

Per ulteriori dati, maggiori informazioni e dettagli cfr. il fascicolo *Banche e moneta: serie nazionali*, pubblicato con cadenza mensile all'interno della collana Statistiche sul sito internet della Banca d'Italia. Le serie storiche complete dei dati pubblicati nella *Relazione annuale* e in *Banche e moneta: serie nazionali* sono disponibili sul sito internet dell'Istituto: *Base dati statistica (BDS)*.

Per maggiori dettagli metodologici e informazioni sulle discontinuità statistiche cfr. *Banche e moneta: serie nazionali*, Banca d'Italia, *Statistiche. Metodi e fonti: note metodologiche*.

Per il calcolo dei tassi di crescita cfr. la nota *Credito alle imprese*.

## Bilancia dei pagamenti

Tav. 10.1; tav. [a10.1](#)

Le statistiche sono compilate secondo gli standard del BPM6, a cui si rinvia per una trattazione completa. Con l'adozione del BPM6 si è abbandonata la convenzione di segno che ha tradizionalmente caratterizzato il conto finanziario: valori positivi (negativi) dal lato delle attività indicano ora un incremento (una riduzione) delle attività, come già avveniva dal lato delle passività; il saldo del conto finanziario si ottiene quindi per differenza tra flussi netti di attività e flussi netti di passività. Coerentemente il BPM6 prevede che "errori e omissioni" sia pari alla differenza tra il saldo del conto finanziario e la somma dei saldi del conto corrente e del conto capitale.

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 primari e redditi secondari.

Le "merci" comprendono le merci in generale, le esportazioni nette di beni con operazioni di *merchandising* (l'acquisto da parte di un operatore italiano di merci da un operatore non residente e la successiva rivendita dei medesimi beni a un altro soggetto non residente, senza che le merci transitino fisicamente per la frontiera italiana), l'oro non monetario. Le merci sono registrate secondo la definizione FOB, sia all'importazione sia all'esportazione, ovvero vengono valutate alla frontiera del paese esportatore (laddove le statistiche del commercio estero presentano tipicamente, per le importazioni, la valutazione CIF, ovvero alla frontiera del paese che compila le statistiche).

Nei "servizi" si distingue fra servizi di fabbricazione di beni che implica l'utilizzo di input fisici di proprietà di terzi, servizi di manutenzione e riparazione, trasporti, viaggi e altri (costruzioni, servizi assicurativi e pensionistici, servizi finanziari, servizi informatici, di informazione e telecomunicazione, compensi per l'utilizzo della proprietà intellettuale, altri servizi per le imprese, servizi personali, culturali e ricreativi e servizi delle Amministrazioni pubbliche). I trasporti includono i servizi di trasporto di persone e beni da un luogo a un altro e i servizi di supporto e ausiliari connessi al trasporto, compresi i servizi postali e di corriere. 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 (o acquistati per loro conto o comunque a essi forniti) 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 primari” rappresentano il compenso che spetta alle unità istituzionali per il loro contributo al processo di produzione o per la fornitura di attività finanziarie o per la locazione di risorse naturali. Includono redditi da lavoro, redditi da capitale e altri redditi primari.

I redditi da lavoro sono registrati quando il datore di lavoro e il lavoratore risiedono in economie differenti. Per l'economia in cui risiede il datore di lavoro, consistono nel compenso complessivo (salari, stipendi e altri benefici, compresi contributi sociali, assicurazioni private o fondi pensione) riconosciuto a lavoratori non residenti. Per l'economia in cui risiede il lavoratore, consistono nel compenso complessivo riconosciuto da imprese non residenti. Se non sussiste un rapporto di lavoro dipendente, il compenso costituisce un acquisto di servizi.

I redditi da capitale includono: (a) gli incassi e i pagamenti derivanti dalle attività finanziarie estere detenute dai residenti (crediti) e, simmetricamente, dalle attività finanziarie nazionali detenute dai non residenti (debiti); (b) i redditi da azioni e altre partecipazioni (dividendi, redditi prelevati dai membri delle quasi-società, utili reinvestiti) e da interessi; (c) redditi da investimenti da attribuire ai titolari di polizze assicurative, garanzie standard e diritti pensionistici.

Gli altri redditi primari sono classificati secondo il settore istituzionale dell'economia segnalante (Amministrazioni pubbliche o altri settori) e comprendono le imposte sulla produzione e sulle importazioni, i sussidi alla produzione e i compensi derivanti dall'utilizzo di risorse naturali (fitti di terreni e diritti di sfruttamento di giacimenti).

I “redditi secondari” comprendono i trasferimenti correnti tra residenti e non residenti, cioè l'offerta di risorse reali o di attività finanziarie da parte di un'unità istituzionale residente a una non residente (e viceversa) senza una corrispondente contropartita economica. Sono diversi dai trasferimenti in conto capitale e sono ripartiti in funzione del settore istituzionale che effettua o riceve il trasferimento nell'economia segnalante (Amministrazioni pubbliche o altri settori).

I trasferimenti correnti delle Amministrazioni pubbliche includono le imposte correnti sul reddito e sul patrimonio, i contributi e le prestazioni sociali, gli aiuti internazionali correnti, i trasferimenti correnti diversi e le risorse proprie della UE.

I trasferimenti correnti degli altri settori includono le imposte correnti sul reddito e sul patrimonio, i contributi e le prestazioni sociali, gli aiuti internazionali correnti, i trasferimenti correnti diversi, i premi netti di assicurazione contro i danni, gli indennizzi di assicurazione contro i danni e le rettifiche per variazione dei diritti pensionistici; includono i trasferimenti personali in denaro o in natura fra famiglie residenti e non residenti, incluse le rimesse dei lavoratori.

Il “conto capitale” include le acquisizioni e cessioni lorde di attività non finanziarie non prodotte (“attività intangibili”) e i trasferimenti in conto capitale. Le prime comprendono gli scambi di proprietà tra residenti e non residenti di: (a) risorse naturali, (b) licenze, contratti di leasing e altri contratti e (c) risorse di marketing (marchi di fabbrica, nomi commerciali) e avviamento commerciale. Le acquisizioni e le cessioni sono registrate separatamente su base lorda, anziché netta. La registrazione nel conto capitale concerne solo la vendita o l'acquisto di tali attività, ma non il loro uso. I trasferimenti in conto capitale includono i trasferimenti di proprietà di beni capitali, i trasferimenti di fondi collegati all'acquisizione o alla cessione di beni capitali e la remissione di debiti. I trasferimenti in conto capitale sono ripartiti in funzione del settore istituzionale che effettua o riceve il trasferimento nell'economia segnalante (Amministrazioni pubbliche o altri settori). Comprendono le imposte in conto capitale, i contributi agli investimenti e gli altri trasferimenti in conto capitale.

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

Gli “investimenti diretti” si hanno quando un residente in un'economia ha il controllo o un grado significativo di influenza sulla gestione di un'impresa residente in un'altra economia. Il possesso diretto o indiretto del 10 per cento o più dei diritti di voto è prova di tale rapporto. Una volta stabilito l'investimento diretto, tutti i successivi flussi e/o consistenze finanziarie tra i relativi soggetti (o con altre imprese a essi collegate) sono registrati come operazioni o posizioni su investimenti

diretti. Gli investimenti diretti sono classificati, in base allo strumento trattato, tra azioni e altre partecipazioni, utili reinvestiti e strumenti di debito.

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 le transazioni 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.

### **Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale verso l'estero**

Tavv. a10.11, a10.12

La posizione patrimoniale verso l'estero indica la consistenza delle attività e delle passività finanziarie (in valuta e in euro) di un'economia verso il resto del mondo. Lo schema di presentazione della posizione patrimoniale verso l'estero utilizza gli stessi criteri classificatori del conto finanziario: (a) funzionale (investimenti diretti, di portafoglio, derivati e stock option conferite ai dipendenti, altri investimenti, riserve ufficiali), (b) per settore residente che detiene l'attività o ha emesso la passività, (c) per strumento. Le assegnazioni di DSP sono considerate come assunzioni di passività (incluse tra gli “altri investimenti”) da parte dell'autorità monetaria del paese membro assegnatario, a causa del potenziale obbligo di restituzione (le disponibilità in DSP sono invece comprese nelle attività di riserva).

La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale verso l'estero sono raccordabili. La variazione della consistenza delle attività e passività finanziarie sull'estero, intervenuta in un intervallo di tempo, è attribuibile ai flussi finanziari (transazioni di conto finanziario della bilancia dei pagamenti) e agli aggiustamenti di valutazione (relativi alle variazioni tra inizio e fine periodo dei tassi di cambio e dei prezzi delle attività sottostanti e a eventuali altri aggiustamenti).

### **Bilancia dei pagamenti: investimenti diretti**

Tavv. a10.8, a10.9

I dati relativi ai flussi di investimenti diretti per branca sono compilati secondo il principio direzionale fino al 2012 e secondo il principio direzionale esteso dal 2013; per tale anno si riportano anche i dati elaborati secondo il primo criterio. Il principio direzionale costituisce una modalità di presentazione dei dati sugli investimenti diretti alternativa rispetto al criterio attività/passività introdotto dal BPM6. Quest'ultimo criterio, utilizzato per il calcolo degli aggregati complessivi nella bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero di un paese, prevede la contabilizzazione in termini lordi delle attività e delle passività, indipendentemente dalla direzione del legame di partecipazione. Il principio direzionale tiene invece conto della direzione del legame di investimento diretto ed è pertanto più idoneo ai fini della presentazione dei dati per branca e paese controparte. Secondo tale criterio il *reverse investment* (cioè le attività che un'impresa residente oggetto di investimento diretto detiene nei confronti dell'impresa investitrice non residente, e simmetricamente le passività che un'impresa investitrice residente detiene nei confronti dell'impresa non residente oggetto di investimento diretto) viene registrato come diminuzione dell'investimento diretto iniziale. Il principio direzionale esteso tiene inoltre conto dei rapporti tra società sorelle, assumendo che l'operazione verso la controparte sorella sia effettuata per conto della casa madre.



I dati relativi alle consistenze di investimenti diretti per branca e paese sono compilati secondo il principio direzionale esteso. 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.

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

Tav. a3.1

Nella tavola sono presentati i dati del bilancio secondo lo schema contabile armonizzato adottato dalle banche centrali dell'Eurosistema. I dati del bilancio soggetti a valutazione si differenziano da quelli pubblicati nel volume *Il bilancio della Banca d'Italia*; e da quelli mensili pubblicati sul sito internet della Banca d'Italia nella sezione *Bilancio e situazioni contabili mensili* poiché sono calcolati secondo i criteri statistici, che differiscono da quelli contabili. In particolare a fini statistici le voci in valuta e i titoli vengono valutati a cambi e prezzi correnti mensilmente, mentre a fini contabili sono rivalutati solo trimestralmente; inoltre a fini statistici sono valutati tutti i titoli in portafoglio mentre in bilancio e nelle situazioni contabili mensili sono mantenuti al costo i titoli detenuti fino a scadenza e quelli acquistati per finalità di politica monetaria.

La voce "oro e crediti in oro" comprende l'oro di proprietà e in deposito presso terzi.

La voce "attività in valuta verso non residenti nell'area dell'euro" comprende titoli in valuta emessi da non residenti nell'area euro (esclusi quelli per investimento delle riserve patrimoniali e degli accantonamenti ricompresi nelle "altre attività"), crediti per operazioni temporanee, depositi e altri crediti in valuta, nonché biglietti esteri. Comprende inoltre i "crediti verso l'FMI" costituiti dalla tranche 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 (DSP) 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).

Nelle "attività in valuta verso residenti nell'area dell'euro" sono inclusi titoli in valuta (esclusi i titoli per investimento delle riserve patrimoniali e degli accantonamenti, ricompresi nelle "altre attività"), crediti per operazioni temporanee, depositi e altri crediti in valuta.

Le "attività in euro verso non residenti nell'area dell'euro" includono titoli in euro emessi da non residenti (esclusi quelli per investimento delle riserve patrimoniali e degli accantonamenti ricompresi nelle "altre attività"), crediti e conti correnti in euro verso non residenti.

I "prestiti in euro a IFM dell'area dell'euro" comprendono 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" rappresentano 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 sia i titoli detenuti per finalità di politica monetaria sia gli altri titoli in euro emessi da residenti (esclusi quelli per investimento delle riserve patrimoniali e degli accantonamenti, ricompresi nelle "altre attività").

La voce "crediti verso le Amministrazioni pubbliche" identifica 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 titoli rivenienti dalle cessate gestioni degli ammassi obbligatori. Nel dicembre 2002 i BTP 1 per cento *ex lege* 483/93 sono stati oggetto di concambio (ai sensi della L. 289/2002) con altri titoli di valore equivalente a condizioni di mercato.

Nelle “attività verso l'Eurosistema” sono comprese la quota di partecipazione al capitale della BCE, i crediti derivanti dal trasferimento di oro e valute alla BCE all'avvio dell'euro, la posta (se attiva) di correzione della circolazione (cfr. la voce “circolazione” nel passivo); la voce “altre attività nette” è costituita principalmente dal saldo attivo del conto TARGET. Le quote percentuali di partecipazione delle banche centrali nazionali al capitale della BCE sono disponibili sul sito internet di quest'ultima.

Le “altre attività” comprendono principalmente gli investimenti a fronte del capitale, delle riserve patrimoniali, degli 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 crediti per imposte anticipate; 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 residuali o non rilevanti per l'Eurosistema.

Anche i dati evidenziati nel passivo derivano da informazioni contabili, riclassificate e riferite a settori di attività economica secondo i criteri statistici indicati dal Sistema europeo dei conti (SEC 95 e SEC 2010). 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 (*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”. Nel dicembre del 2011 le banconote residue in lire sono state estinte.

Le “passività in euro verso IFM dell'area dell'euro” comprendono i depositi detenuti presso la Banca da istituzioni creditizie connessi con la politica monetaria (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 le altre passività verso le Amministrazioni pubbliche o verso altre controparti diverse dalle IFM; in particolare, le disponibilità del Tesoro per il servizio di tesoreria e il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato (conto chiuso il 2 gennaio 2015).

Le “passività in euro verso non residenti nell'area dell'euro” comprendono i depositi per il servizio di gestione delle riserve in euro che la Banca svolge per conto di banche centrali di paesi che non hanno adottato l'euro e di enti internazionali, nonché altri depositi di soggetti non residenti tra i quali il Comitato di risoluzione unico (Single Resolution Board, SRB).

Le “passività in valuta verso residenti nell'area dell'euro” comprendono passività verso la Pubblica amministrazione a fronte degli anticipi ricevuti per la gestione del servizio di incassi e pagamenti in valuta verso l'estero, nonché 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.

Le “rialutazioni” comprendono le plusvalenze non realizzate derivanti dalla controvalutazione delle attività e passività in titoli e valuta estera a prezzi e cambi di fine mese.

Nella voce “capitale e riserve” sono compresi il capitale sociale e le riserve patrimoniali.

Le “passività verso l'Eurosistema” comprendono la posta (se passiva) di correzione della circolazione (cfr. la voce “banconote in circolazione”) e, nella sottovoce “altre passività nette”, 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 e le imposte da versare all'erario, le banconote residue in lire fino a novembre del 2011; questa voce comprende anche l'utile dell'esercizio da distribuire e il saldo provvisorio, se positivo, tra spese e rendite dell'esercizio in corso, nonché le partite passive da regolare o in sospeso e altre passività residuali o non rilevanti per l'Eurosistema.

Le “contropartite dei 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.

### Conti nazionali: valori concatenati

Tavv. 2.1, 4.1, 5.3, 6.1; figg. 2.1, 5.1; tav. a2.1

Nei sistemi di contabilità nazionale in uso nei paesi della UE, il calcolo dei valori concatenati ha sostituito quello a prezzi costanti, adottato fino al 2004. Mentre le quantità a prezzi costanti erano calcolate impiegando indici di prezzo a base fissa, i valori concatenati sono ottenuti 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 2010 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 storica espressa in valori monetari.

### Credito alle famiglie

Tav. 7.2; fig. 7.2.a

I prestiti includono i crediti in sofferenza e i pronti contro termine. Le variazioni percentuali dei prestiti bancari sono corrette per tenere conto dell'effetto di cartolarizzazioni, riclassificazioni, aggiustamenti di valore, variazioni di cambio e altre variazioni non derivanti da transazioni; quelle riferite alle società finanziarie tengono conto delle cartolarizzazioni e delle riclassificazioni. Per il calcolo dei tassi di crescita, cfr. la nota *Credito alle imprese*. I prestiti per l'acquisto di abitazioni includono quelli destinati alle ristrutturazioni edilizie.

Il credito al consumo comprende i finanziamenti concessi, ai sensi degli artt. 121 e 122 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. Fino a dicembre del 2015 le società finanziarie considerate sono quelle iscritte nell'elenco speciale di cui alla previgente formulazione dell'art. 107 del TUB; dal 2016 sono quelle inserite nel nuovo albo unico istituito a luglio 2015 in seguito alla riforma del Titolo V del TUB introdotta dal D.lgs. 141/2010.

I dati sulle erogazioni di credito al consumo per i paesi dell'area dell'euro non includono i crediti concessi mediante le carte di credito; per l'Italia il dato include i prestiti dalle società finanziarie.

Per la definizione dei settori “Famiglie consumatrici e produttrici” e “Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie” cfr. *I conti finanziari dell'Italia. Struttura e innovazioni dei conti*, novembre 2016.

Cfr. anche nel *Glossario* le voci *Prestiti per l'acquisto di abitazioni*, *Credito al consumo*, *Società finanziarie ex art. 107 del TUB (ante D.lgs. 141/2010)* e *Intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB (post D.lgs. 141/2010)*.

I prestiti includono i crediti in sofferenza e i pronti contro termine e si riferiscono ai settori delle società non finanziarie e delle famiglie produttrici. Le variazioni percentuali dei prestiti bancari sono corrette per tenere conto dell'effetto di cartolarizzazioni, riclassificazioni, aggiustamenti di valore, variazioni di cambio e altre variazioni non derivanti da transazioni; quelle riferite alle società finanziarie tengono conto delle cartolarizzazioni e delle riclassificazioni.

I prestiti delle società finanziarie si riferiscono alle società iscritte nell'elenco speciale di cui alla previgente formulazione dell'art. 107 del TUB fino a dicembre 2015; dal 2016 si riferiscono alle società finanziarie inserite nel nuovo albo unico istituito a luglio 2015 in seguito alla riforma del Titolo V del TUB introdotta dal D.lgs. 141/2010. Cfr. anche nel *Glossario* le voci *Società finanziarie ex art. 107 del TUB (ante D.lgs. 141/2010)* e *Intermediari finanziari iscritte nell'albo ex art. 106 del TUB (post D.lgs. 141/2010)*.

I tassi di crescita a 12 mesi sono calcolati mediante la formula seguente:

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

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 del 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.

## Famiglie: confronto internazionale di attività e passività finanziarie

Le informazioni provengono da elaborazioni effettuate sulla base dei dati diffusi dalla BCE, da fonti nazionali e dall'Eurostat. L'area dell'euro si riferisce a quella composta da 19 paesi. Nonostante la maggiore comparabilità dovuta all'adozione nei paesi europei del Sistema europeo dei conti (SEC 2010), permangono ancora differenze nelle statistiche, dovute in particolare al metodo di valutazione adottato nei singoli paesi per le azioni di società non quotate. I dati statunitensi non sono armonizzati e si riferiscono alle sole famiglie consumatrici e alle istituzioni senza scopo di lucro.

Con riferimento ai dati per l'Italia cfr. la nota *Attività e passività finanziarie dell'Italia*.

## Famiglie: il progetto *European Union statistics on income and living conditions* (EU-SILC) dell'Eurostat

Figura del riquadro: *Disallineamento tra domanda di lavoro e livello di istruzione* del capitolo 8

Il progetto relativo alle statistiche comunitarie sul reddito e sulle condizioni di vita delle famiglie in Europa (*European Union statistics on income and living conditions*, EU-SILC), deliberato dal

Parlamento europeo e coordinato dall'Eurostat, rappresenta una delle principali fonti di dati per i rapporti periodici della UE sulla situazione sociale e sulla diffusione della povertà nei paesi membri.

La popolazione di riferimento comprende tutte le famiglie residenti nei paesi che aderiscono al progetto al momento della raccolta dei dati. Tutti i componenti delle famiglie sono campionati, ma solo quelli di 16 anni e più sono intervistati direttamente. Sebbene il focus principale del progetto sia la stima dei redditi individuali e familiari, sono rilevate anche informazioni relative a vari aspetti delle condizioni di vita, quali le caratteristiche dell'abitazione di residenza e le spese per essa sostenute, gli indicatori di deprivazione materiale e di benessere. La struttura di campionamento è basata su un panel ruotato che prevede, ogni anno, un campione trasversale costituito da quattro gruppi di rotazione. Ogni sottogruppo permane nella rilevazione per quattro anni, consentendo di ottenere sia stime trasversali sia longitudinali. Per l'Italia l'Istat partecipa con l'indagine sul reddito e le condizioni di vita, condotta – con cadenza annuale a partire dal 2004 – presso un campione di circa 29.000 famiglie italiane.

L'Eurostat diffonde attraverso il sito web istituzionale statistiche ufficiali relative a un ampio insieme di aspetti collegati al tema del benessere economico e sociale, tra cui indici di disuguaglianza dei redditi, misure dell'incidenza della povertà relativa e dell'esclusione sociale.

### **Famiglie: Indagine sui bilanci delle famiglie italiane (IBF)**

Tav. 5.2; figg. 7.1, 7.2.b; figura del riquadro: *Disuguaglianza e povertà: generazioni a confronto prima e dopo la Grande recessione* del capitolo 5;  
figura del riquadro: *La disuguaglianza nei redditi tra Centro Nord e Mezzogiorno* del capitolo 5

Dagli anni sessanta la Banca d'Italia conduce una indagine campionaria sui bilanci delle famiglie italiane per 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 350 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; quelli più piccoli sono invece estratti dai rispettivi strati con una modalità di selezione che assegna ai comuni di maggiore dimensione una probabilità più elevata di essere inclusi nel campione. 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 precedenti 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 utilizza un sistema di ponderazione che allinea le statistiche dell'indagine alle principali distribuzioni marginali sociodemografiche desumibili dalle ricostruzioni intercensuarie rilasciate dall'Istat. I principali risultati dell'indagine e i dettagli sulla metodologia impiegata sono pubblicati nel fascicolo *Indagine sui bilanci delle famiglie italiane* della collana *Statistiche*. I microdati e la documentazione per il loro utilizzo sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia: *Bilanci delle famiglie italiane*.

### **Finanza pubblica: debito delle Amministrazioni pubbliche**

Tavv. a11.5, a11.6, a11.7

Il debito delle Amministrazioni pubbliche, calcolato in coerenza con i criteri metodologici definiti nel regolamento CE/2009/479 del Consiglio dell'Unione europea, è pari alla somma delle

passività, valutate al valore facciale, afferenti alle seguenti categorie: monete e depositi, titoli diversi dalle azioni, prestiti. Il debito è consolidato tra e nei sottosettori, ossia esclude le passività nei confronti degli enti appartenenti alle Amministrazioni pubbliche (elementi di consolidamento).

La tav. a11.5 riporta l'analisi per strumenti, valuta e vita residua del debito delle Amministrazioni pubbliche. La tav. a11.6 riporta il debito, consolidato e non consolidato, dei sottosettori delle Amministrazioni pubbliche (Amministrazioni centrali, Amministrazioni locali ed Enti di previdenza); il debito non consolidato include anche le passività del sottosettore considerato verso gli altri sottosettori delle Amministrazioni pubbliche, fornendo una misura della situazione debitoria complessiva degli enti, a prescindere dalla natura (pubblica o privata) del soggetto creditore. Vengono inoltre riportate la spaccatura per detentore del debito delle Amministrazioni pubbliche (Banca d'Italia, altre istituzioni finanziarie monetarie, altre istituzioni finanziarie, altri residenti e non residenti) e il debito al netto del sostegno finanziario ai paesi della UEM e delle disponibilità liquide del Tesoro. La tav. a11.7 riporta alcune informazioni di dettaglio (per comparto, strumento e area geografica) relative al debito delle Amministrazioni locali.

### **Finanza pubblica: finanziamento del fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche**

Tav. a11.9

La tavola presenta il fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche e dei suoi sottosettori. Il fabbisogno è calcolato dal lato della copertura, ovvero come saldo tra accensioni e rimborsi di passività finanziarie (monete e depositi, titoli diversi dalle azioni e prestiti). Si riporta inoltre il fabbisogno al netto delle dismissioni mobiliari.

Rispetto alla variazione del debito, il fabbisogno non tiene conto della variazione delle disponibilità liquide del Tesoro (un aumento di queste ultime accresce il debito ma non il fabbisogno). Inoltre fabbisogno e variazione del debito non coincidono per effetto di alcune differenze metodologiche nella loro compilazione. In particolare: (a) nel fabbisogno, con l'eccezione dei BOT, le emissioni di titoli e il rimborso di titoli zero coupon sono valutati al netto ricavo, mentre nel debito esse sono incluse al valore facciale; (b) nel fabbisogno le passività denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio vigente al momento della regolazione dell'operazione, mentre nel debito la conversione è effettuata al tasso di cambio di fine periodo; (c) nel fabbisogno la rivalutazione dei titoli indicizzati nel capitale espleta i suoi effetti solo all'atto del rimborso mentre nel debito viene periodicamente imputata.

### **Finanza pubblica: raccordo tra l'indebitamento netto e la variazione del debito (*stock-flow adjustment*)**

Tav. a11.8

La tavola presenta il raccordo tra l'indebitamento netto e la variazione del debito delle Amministrazioni pubbliche, i due principali indicatori di finanza pubblica. Rispetto all'indebitamento netto, la variazione del debito è influenzata dalle acquisizioni nette di attività finanziarie (acquisti al netto delle vendite) e dalla variazione delle passività non incluse nel debito delle Amministrazioni pubbliche (principalmente passività commerciali e passività in strumenti finanziari derivati). Ad esempio l'erogazione di prestiti a favore dei paesi della UEM in difficoltà finanziaria determina un aumento della attività finanziarie e, a parità di condizioni, del debito, mentre non influenza l'indebitamento netto. Similmente una riduzione delle passività commerciali determina un aumento del debito ma non dell'indebitamento netto. Il debito risente inoltre degli effetti della variazione del tasso di cambio delle passività in valuta (che vengono valutate al tasso di cambio di fine periodo) e delle emissioni/rimborsi sopra/sotto la pari (nel debito i titoli sono valutati sempre al valore facciale, determinando quindi scarti e premi). La riga "discrepanza statistica" riporta eventuali differenze non spiegate tra l'indebitamento netto e la variazione del debito, dovute principalmente all'eterogeneità delle fonti informative utilizzate per il raccordo.

## Fondi comuni aperti di diritto italiano

Tavv. a13.29, a13.30

Le tavole presentano il bilancio statistico delle consistenze e delle transazioni al valore di mercato delle principali attività e passività dei fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani. Sono inclusi i fondi aperti di diritto italiano istituiti da intermediari residenti negli altri stati della UE in possesso del passaporto europeo. Sono esclusi i fondi monetari, mentre sono inclusi i fondi di fondi.

Le statistiche seguono i criteri armonizzati stabiliti nell'ambito dell'Eurosistema e sono coerenti con le definizioni del SEC 2010.

Le voci "altre attività finanziarie" e "altre passività" rappresentano una categoria residuale e comprendono tutte le voci non classificate nelle altre categorie; in particolare includono gli interessi maturati e non corrisposti sui depositi e sui prestiti e le posizioni in derivati.

La variazione delle consistenze può essere dovuta, oltre che alle transazioni, alle rivalutazioni di prezzo, alle variazioni dei tassi di cambio (nel caso di strumenti denominati in valuta diversa dall'euro) o a riclassificazioni statistiche.

## Imprese: grado di utilizzo della capacità produttiva nell'industria

Tav. a6.3

I valori si riferiscono alle serie di natura qualitativa relative al questionario trimestrale dell'Indagine congiunturale Istat sul clima di fiducia delle imprese manifatturiere. La destagionalizzazione delle serie è basata sulla procedura TRAMO-SEATS.

Per maggiori dettagli, cfr. Istat, *Indagini sul clima di fiducia delle imprese. Le nuove serie in base 2010=100*, Nota informativa, 30 marzo 2015.

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

Tav. 6.2; tavv. a6.2, a8.1, a8.2

La rilevazione sulle imprese dell'industria in senso stretto con 20 addetti e oltre ha riguardato, per l'anno 2017, 3.093 aziende (di cui 1.994 con almeno 50 addetti). Il campione delle imprese dei servizi privati non finanziari (attività di commercio, alberghi e ristorazione, trasporti e comunicazioni, servizi alle imprese) con 20 addetti e oltre include 1.298 aziende, di cui 881 con almeno 50 addetti. Il tasso di partecipazione è stato pari al 75,7 e al 73,7 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-maggio 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.

Per informazioni più dettagliate sull'indagine cfr. Banca d'Italia, *Indagine sulle imprese industriali e dei servizi*, Banca d'Italia, Statistiche. Metodi e fonti: note metodologiche, 3 luglio 2017.

La Banca d'Italia attraverso il sistema BIRD offre la possibilità di svolgere elaborazioni sui dati raccolti. Il sistema è progettato in modo da garantire il rispetto della riservatezza dei dati individuali, cui l'utente non può accedere direttamente. Cfr. sul sito internet della Banca d'Italia: *Indagine sulle aspettative di inflazione e crescita e Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia*, dove è disponibile la documentazione relativa all'utilizzo del sistema.

## Imprese: indice destagionalizzato della produzione industriale

Tav. a6.1

L'indice generale e quelli relativi ai singoli settori di attività economica sono, in base 2015=100, 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.

Gli indici per raggruppamenti principali di industrie si basano sulle definizioni armonizzate fissate in sede comunitaria. Anch'essi sono in base 2015=100 e destagionalizzati con la procedura TRAMO-SEATS.

Per maggiori dettagli, cfr. Istat, *Gli indici della produzione industriale. La nuova base 2015*, Nota informativa, 19 marzo 2018, e Istat, *Gennaio 2018. Produzione industriale*, "Statistiche flash", 19 marzo 2018.

## Imprese: leva finanziaria e contributi alla sua variazione

Fig. 7.4

Per ogni paese la variazione della leva finanziaria tra l'anno  $t$  e l'anno  $t-1$  si scompone nel contributo di tre fattori: debiti finanziari, patrimonio (flussi netti di azioni e partecipazioni) e prezzi azionari. La quantificazione dei singoli contributi alla variazione della leva finanziaria è ottenuta utilizzando le seguenti formule:

variazione complessiva della leva finanziaria:

$$\Delta L_t = L_t - L_{t-1}$$

contributo dei debiti finanziari:

$$Z_t = PN_t * (D_t - D_{t-1}) / [(D_t + PN_t) * (D_{t-1} + PN_{t-1})]$$

contributo del patrimonio:

$$H_t = PNF_t * \{-D_t * (PN_t - PN_{t-1}) / [(D_t + PN_t) * (D_{t-1} + PN_{t-1})]\} / (PN_t - PN_{t-1})$$

contributo della variazione dei prezzi azionari:

$$\Delta L_t - Z_t - H_t$$

dove:

$L_t$  è la leva finanziaria calcolata al quarto trimestre dell'anno  $t$ ,

$D_t$  sono i debiti finanziari riferiti al quarto trimestre dell'anno  $t$ ,

$PN_t$  è il patrimonio riferito al quarto trimestre dell'anno  $t$ ,

$PNF_t$  è il flusso netto di patrimonio nell'anno  $t$ .



Nella figura è rappresentata la variazione della leva finanziaria tra il 2011 e il 2017 e la sua scomposizione nel contributo dei tre fattori. Per ciascun fattore, il contributo complessivo è dato dalla somma dei contributi calcolati, anno per anno, nell'arco di tempo considerato.

Per la definizione della serie cfr. la nota *Attività e passività finanziarie dell'Italia*.

### **Imprese: natalità e mortalità di impresa**

Fig. 6.2

Il tasso di natalità lorda (mortalità) è calcolato come rapporto tra il numero di iscrizioni (cancellazioni) del trimestre e lo stock di imprese attive a inizio periodo, registrati dalle Camere di commercio italiane e raccolti dalla Società consortile di informatica delle Camere di commercio italiane per azioni (Infocamere). A partire dal primo trimestre del 2009 i tassi di mortalità sono calcolati al netto delle cancellazioni di ufficio. Le serie sono destagionalizzate utilizzando la procedura TRAMO-SEATS.

### **Imprese: redditività e copertura degli investimenti**

Figg. 6.1, 7.3

Gli oneri finanziari netti, dati dalla differenza tra interessi pagati e interessi percepiti, sono stimati sulla base dei conti finanziari, delle segnalazioni statistiche di vigilanza e dei dati dell'Anagrafe Titoli. Il margine operativo lordo (MOL) è ottenuto sottraendo dal valore aggiunto al costo dei fattori i redditi dei lavoratori dipendenti e quelli imputabili ai lavoratori autonomi. L'autofinanziamento è calcolato sottraendo dal MOL 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. Gli investimenti includono le scorte.

I numeri indice riferiti alle serie del MOL e degli investimenti sono stati deflazionati utilizzando, rispettivamente, il deflatore del valore aggiunto a prezzi base e il deflatore degli investimenti, entrambi calcolati al netto dei settori "attività finanziarie e assicurative" e "amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria; istruzione; sanità e assistenza sociale".

### **Imprese: *Survey on the Access to Finance of Enterprises* (SAFE)**

Fig 7.5.a

Indagine campionaria armonizzata sulle condizioni finanziarie delle imprese non finanziarie della UE, condotta dalla BCE in cooperazione con la Commissione europea dal 2009. Le informazioni raccolte permettono di svolgere studi comparativi sulle condizioni di accesso alle fonti di finanziamento delle imprese suddividendole per paese di appartenenza, classe dimensionale, settore di attività, età dell'impresa e assetto proprietario. Una parte dell'indagine è condotta su base semestrale dalla BCE, l'indagine completa è condotta insieme alla Commissione europea ogni anno dal 2013 (precedentemente ogni due anni). La documentazione metodologica e le informazioni per l'accesso ai microdati sono disponibili sul sito della BCE: *Survey on the Access to Finance of Enterprises (SAFE)*.

Nell'indagine la dimensione di impresa è definita sulla base del numero di addetti: microimprese (1-9), piccole (10-49), medie (50-249) e grandi (almeno 250 addetti). Nella figura la voce "piccole e medie imprese" comprende anche le microimprese.

### **Imprese: tassi di interesse a breve termine per classe di rischio delle imprese**

Fig. 7.5.b

La definizione delle classi dimensionali utilizzata è quella stabilita dalla raccomandazione CE/2003/361:

- microimprese: meno di 10 addetti e fatturato o attivo non superiori a 2 milioni di euro;



- piccole imprese: meno di 50 addetti e fatturato o attivo non superiori a 10 milioni di euro;
- medie imprese: meno di 250 addetti e fatturato o attivo non superiori rispettivamente a 50 e 43 milioni di euro;
- grandi imprese: almeno 250 addetti e fatturato o attivo superiori rispettivamente a 50 e 43 milioni di euro.

La classificazione delle imprese per categoria di rischio è basata su un punteggio assegnato da Cerved (il CeBi-Score4 con la componente geosettoriale) secondo modelli statistici che analizzano i bilanci dell'impresa: si definiscono "sane" le imprese con punteggio pari a 1 (sicurezza elevata), 2 (sicurezza), 3 (solvibilità elevata) e 4 (solvibilità); "vulnerabili" quelle con punteggio pari a 5 (vulnerabilità) e 6 (vulnerabilità elevata); "rischiose" quelle con punteggio pari a 7 (rischio), 8 (rischio elevato), 9 (rischio molto elevato) e 10 (rischio massimo). Il tasso di interesse medio sulle consistenze dei prestiti bancari è comprensivo delle spese e degli oneri accessori ed è ottenuto dalla ponderazione dei tassi riferiti ai prestiti autoliquidanti e a revoca, per le cui definizioni cfr. la nota *Tassi di interesse attivi: rilevazione analitica*.

### Indicatori coincidenti del ciclo economico dell'area dell'euro (€-coin) e dell'Italia (Ita-coin)

Fig. 2.1.b; tav. a2.2

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 del Dipartimento Economia e statistica della Banca d'Italia; la stima mensile è disponibile sul sito internet dell'Istituto.

L'indicatore è costruito sulla base di un'ampia banca dati, composta da circa 150 serie mensili che partono dal 1987, relative a Germania, Francia, Italia, Spagna, Paesi Bassi, Belgio e area dell'euro. Tali serie 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 Regno Unito, nonché statistiche relative alle quotazioni internazionali delle materie prime.

La banca dati viene utilizzata per separare – secondo una metodologia descritta in dettaglio in F. Altissimo, R. Cristadoro, M. Forni, M. Lippi e G. Veronese, *New eurocoin: tracking economic growth in real time*, "The Review of Economics and Statistics", 92, 2010, pp. 1024-1034, pubblicato anche in Banca d'Italia, Temi di discussione, 631, 2007 – la dinamica irregolare delle serie storiche, dipendente da fattori transitori e idiosincratici 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.

L'indicatore Ita-coin, elaborato dalla Banca d'Italia, fornisce una stima mensile della tendenza di fondo dell'economia italiana e si associa all'analogo indicatore €-coin sviluppato per l'area dell'euro; tale stima è disponibile sul sito internet dell'istituto: *Indicatore ciclico coincidente (ITA-coin)*.

La stima dell'indicatore si basa sull'informazione proveniente da un ampio insieme di variabili, di natura sia quantitativa (produzione industriale, inflazione, vendite al dettaglio, flussi di interscambio, indici azionari) sia qualitativa (fiducia di famiglie e imprese, indicatori PMI), relative all'Italia e alla Germania, in quanto principale partner commerciale.

L'ipotesi alla base del modello è che la correlazione fra tali indicatori sia guidata da un numero contenuto di shock comuni, che spiegano perciò la dinamica ciclica dell'economia. Maggiori dettagli sulla metodologia di stima di Ita-coin e sui risultati sono riportati in V. Aprigliano e L. Bencivelli, *Ita-coin: a new coincident indicator for the Italian economy*, Banca d'Italia, Temi di discussione, 935, 2013.

## Indicatori di competitività di alcune economie avanzate

Tav. a9.4

Gli indicatori di competitività sono calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti di 61 paesi concorrenti. La metodologia di riferimento è descritta in A. Felettigh, C. Giordano, G. Oddo e V. Romano, *Reassessing price-competitiveness indicators of the four largest euro-area countries and of their main trading partners*, Banca d'Italia, Questioni di economia e finanza, 280, 2015. A partire dalla pubblicazione del fascicolo *Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero*, Banca d'Italia, Statistiche, 18 maggio 2018, gli indicatori sono stati ricalcolati escludendo dal complesso originario di paesi concorrenti (62) il Venezuela, per il quale non sono più disponibili indici di prezzo ufficiali aggiornati.

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

Tavv. a2.3, a2.4

Gli indici armonizzati dei prezzi al consumo per i paesi della UE 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 a essere utilizzati nella comparazione dell'inflazione al consumo tra i diversi paesi. In ciascuno di essi la struttura e l'articolazione degli indici rispecchiano sostanzialmente quelle dell'indice nazionale dei prezzi al consumo: di fatto nella maggior parte dei casi le differenze tra i due indicatori sono minime (cfr. anche la nota *Indici dei prezzi al consumo: Italia*).

## Indici dei prezzi al consumo: Italia

Tavv. a9.1, a9.2

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 loro base di calcolo (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 per tutti e tre gli indici (il periodo nel quale essi sono posti pari a 100) è attualmente il 2015. 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 es. 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: nel Nic e nel Foi ad esempio il peso della divisione "Servizi sanitari e spese per la salute" risulta significativamente più alto che nell'IPCA. Quest'ultimo 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 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.

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

Tavv. a2.5, a9.3

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 2018 l'Istat calcola gli indici dei prezzi alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno nella nuova base 2015=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 –, 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.

### **Intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB: rischi e adeguatezza patrimoniale**

Tavv. a13.24, a13.25, a13.26

Tutti i dati sono desunti dalle segnalazioni di vigilanza trasmesse dagli intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB.

Per neutralizzare la discontinuità nelle serie storiche dei dati indotta dalle iscrizioni e cancellazioni in corso d'anno, nelle tavv. a13.24, a13.25 e a13.26 è stato utilizzato un campione costante di intermediari finanziari che hanno trasmesso le segnalazioni alla fine di entrambi gli esercizi 2016 e 2017.

I dati della tav. a13.25 sono desunti dalle segnalazioni trasmesse alla fine di ciascun esercizio da tutti gli intermediari 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).

### **Mercato del lavoro: *European Social Survey* (ESS)**

Figura del riquadro: *Disallineamento tra domanda di lavoro e livello di istruzione* del capitolo 8

La *European Social Survey* (ESS) è un'indagine biennale transnazionale sulle attitudini e i comportamenti personali e sociali di tutte le persone con almeno 15 anni di età residenti all'interno dei nuclei familiari. L'indagine è stata istituita nel 2001 dal National Centre for Social Research di Londra e utilizza campioni rappresentativi di diversi paesi.

## Mercato del lavoro: Osservatorio sul precariato

Fig. 8.1

L'INPS diffonde mensilmente i dati relativi ai flussi dei rapporti di lavoro – assunzioni, cessazioni, trasformazioni di contratti temporanei e di apprendistato in permanenti – che intervengono nel periodo di riferimento. I dati sono basati sulle dichiarazioni contributive Uniemens, trasmesse obbligatoriamente dal datore di lavoro all'INPS; fino a maggio 2015 fanno riferimento ai lavoratori dipendenti (escluso il pubblico impiego gestione ex INPDAP), ai lavoratori domestici e agli operai agricoli. Da giugno 2015 il campo di osservazione del lavoro subordinato è riferito esclusivamente ai lavoratori dipendenti del settore privato (esclusi i lavoratori domestici e gli operai agricoli) e degli enti pubblici economici.

## Mercato del lavoro: Rilevazione sulla struttura delle retribuzioni

Pannello b della figura del riquadro: *Le variazioni della struttura dell'occupazione in Italia negli ultimi dieci anni* del capitolo 8

La *Rilevazione sulla struttura delle retribuzioni* (edizione italiana della *Structure of Earnings Survey*, SES) è un'indagine biennale sulle informazioni retributive relative ai singoli lavoratori dipendenti. Il campione include circa 21.000 imprese del settore privato (sezioni da B a S della classificazione Ateco 2007) con almeno 10 dipendenti; la rilevazione è totale per le imprese con almeno 250 dipendenti, mentre è campionaria per le imprese più piccole.

## Mercato del lavoro: Rilevazione sulle forze di lavoro

Tav. 8.2; figure A e B del riquadro: *L'evoluzione dell'indennità di disoccupazione in Italia* del capitolo 8; figura del riquadro: *Le variazioni della struttura dell'occupazione in Italia negli ultimi dieci anni* del capitolo 8

La rilevazione dell'Istat ha base trimestrale ed è condotta durante tutte le settimane dell'anno: le medie annue si riferiscono alla media delle rilevazioni. Ogni trimestre l'indagine rileva i principali aggregati dell'offerta di lavoro, intervistando un campione di circa 150.000 individui in circa 1.400 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, orfanotrofi, istituti religiosi, caserme, ecc.; cfr. nel *Glossario* la voce: Rilevazione sulle forze di lavoro). La distinzione tra italiani e stranieri è basata sulla cittadinanza. Dal primo trimestre del 2004 l'indagine è continua (*Rilevazione continua sulle forze di lavoro*, RCFL) e le informazioni vengono rilevate in tutte le settimane. Al fine di eliminare le discontinuità con i dati del periodo antecedente, l'Istat ha provveduto al loro raccordo secondo le definizioni della nuova rilevazione RCFL e sulla base degli ultimi risultati della popolazione intercensuaria.

## Mercato del lavoro: Sistema informativo lavoro Veneto (SILV)

Fig. 8.2

Il Sistema informativo lavoro Veneto (SILV) è il database gestito dall'ente regionale Veneto Lavoro nel quale, dalla fine degli anni novanta, vengono raccolte le informazioni contenute nelle comunicazioni obbligatorie effettuate dalle aziende localizzate nella Regione ai centri per l'impiego. Le informazioni raccolte si riferiscono all'evoluzione di ogni rapporto di lavoro sia dal lato dell'offerta (assunzioni, cessazioni, trasformazioni, proroghe), sia dal lato della domanda di lavoro, ovvero delle aziende presso le quali gli stessi individui risultano occupati o hanno lavorato.

Fino alla fine del 2006 l'universo di osservazione era costituito esclusivamente dal lavoro dipendente del settore privato; attualmente è esteso anche al settore pubblico e alle prestazioni di lavoro parasubordinato, con esclusione del lavoro autonomo.

## **Mercato finanziario: emissioni e rimborsi di valori mobiliari**

Tav. a14.5

Emissioni lorde: valore nominale dei titoli collocati ad 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) e i BTP Italia 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 e i BTP Italia 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.

## **Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti**

Tav. a13.28

La tavola presenta le serie storiche del patrimonio netto e della raccolta netta dei fondi comuni istituiti da intermediari italiani e di quelli istituiti da intermediari esteri commercializzati in Italia.

I fondi comuni istituiti da intermediari italiani includono quelli emessi da intermediari residenti negli altri paesi della UE in possesso del passaporto europeo.

Le statistiche sui fondi comuni di diritto italiano emessi da intermediari italiani seguono i criteri armonizzati stabiliti nell'ambito dell'Eurosistema e disciplinati nel regolamento BCE/2013/38.

I fondi di diritto estero di intermediari italiani e i fondi di intermediari esteri includono solo i fondi aperti: la fonte dei dati è Assogestioni. I valori della raccolta e del patrimonio dei prodotti di diritto estero promossi da società estere si riferiscono alla sola quota relativa alla clientela italiana; qualora quest'ultima risulti prevalente, i valori si riferiscono al prodotto nel suo complesso.

I fondi comuni di diritto italiano emessi da intermediari italiani sono raggruppati seguendo la tassonomia stabilita nell'ambito dell'Eurosistema, che si basa sulla tipologia di investimento prevalente del fondo.

La raccolta netta tiene conto delle emissioni di nuove quote e dei rimborsi; non riflette le variazioni del patrimonio dovute a rivalutazioni e riclassificazioni.

## **Sistemi di pagamento: flussi trattati nei sistemi di compensazione e regolamento italiani**

Tavv. a14.13, a14.20

Il saldo multilaterale rappresenta lo sbilancio di ogni aderente nei confronti di tutti gli altri complessivamente considerati (tavv. a14.13, a14.20).

Per evitare duplicazioni, nel calcolo dell'importo dei flussi regolati in TARGET2-Banca d'Italia (tav. a14.13), le operazioni domestiche – che vengono rilevate a carico di entrambe le controparti – sono state conteggiate una sola volta. Le operazioni con la Banca d'Italia comprendono i prelievi e i versamenti di contante, le operazioni di politica monetaria, i pagamenti per conto del Tesoro e gli altri pagamenti tra la Banca d'Italia e le banche commerciali.

I flussi lordi in compensazione sono costituiti dal totale delle partite a debito (o a credito) 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. I saldi multilaterali di BI-Comp sono calcolati sommando gli sbilanci degli aderenti debitori nei confronti di tutti gli altri (tav. a14.20).

## Strumenti di pagamento: carte e assegni revocati secondo i dati della Centrale di allarme interbancaria

Tavv. a14.21, a14.22

I dati, tratti dalla Centrale di allarme interbancaria (CAI), riguardano le informazioni fornite dalle banche e dagli intermediari finanziari 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 di 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.

Il numero dei soggetti iscritti per aver emesso assegni privi di provvista o di autorizzazione presente nella CAI al 31 dicembre 2017 si riferisce ai soggetti iscritti nell'archivio dal 1° luglio 2017, in quanto la disciplina della CAI prevede che i nominativi revocati restino iscritti in archivio per sei mesi.

Il numero dei soggetti iscritti per avere utilizzato irregolarmente le carte di pagamento presente nella CAI al 31 dicembre 2017 si riferisce ai soggetti iscritti nell'archivio dal 1° gennaio 2016, in quanto la disciplina della CAI prevede che i nominativi revocati per tale fattispecie restino iscritti in archivio per due anni.

## Strumenti di pagamento: diffusione (confronti internazionali)

Tav. a14.14

I dati sono tratti dalle pubblicazioni statistiche della BCE (*Statistical Data Warehouse - Payments Statistics*) e della BRI (*Statistics on payment, clearing and settlement systems in the CPSS countries*).

Sono inclusi i servizi offerti dai differenti circuiti (sistema bancario, postale e altri operatori). In particolare per l'Italia:

- la voce “assegni” comprende gli assegni bancari (esclusi quelli emessi per prelevare contante), circolari, su fondi a disposizione e postali;
- la voce “bonifici” include le operazioni bancarie della specie, i versamenti in conto corrente postale, i postagiro e i vaglia postali;
- la voce “disposizioni di incasso” comprende i pagamenti bancari della specie, le Riba, i Mav e gli effetti;
- la colonna relativa alle “carte di pagamento” si riferisce alle 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).

## Strumenti di pagamento: diffusione di sportelli automatici e POS (confronti internazionali)

Tav. a14.15

I dati sono tratti dalle pubblicazioni statistiche della BCE (*Statistical Data Warehouse - Payments Statistics*) e della BRI (*Statistics on payment, clearing and settlement systems in the CPSS countries*).

Le operazioni su sportelli automatici includono i prelievi di contante. Il numero di sportelli automatici (ATM) e POS è riferito all'intero sistema bancario, finanziario e postale.

## Strumenti di pagamento: diffusione e operatività delle carte di pagamento

Tav. a14.18

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.

## Strumenti di pagamento diversi dal contante

Tav. a14.17

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.

La voce "bonifici" include i pagamenti tramite bollettini postali, i postagiro e i vaglia postali.

I pagamenti tramite bollettini postali incassati attraverso cosiddette reti terze sono conteggiati solo una volta in capo all'operatore postale. Tale metodologia ha comportato una revisione della relativa serie storica a partire dal 2014.

La voce "disposizioni di incasso" comprende: le disposizioni eseguite mediante addebito preautorizzato 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, di debito e prepagate.

## Strumenti di pagamento: operazioni di approvvigionamento del contante

Tav. a14.19

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.

## Strumenti di pagamento principali alternativi al contante: composizione del numero dei pagamenti per settore di attività

Tav. a14.16

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.



I dati sono raccolti sulla base della provincia di esecuzione dell'operazione e non necessariamente coincidono con i totali riportati nella Tav. a14.17. Sono escluse le operazioni all'estero.

#### **Tassi di interesse attivi: rilevazione analitica**

Tav. a7.8

La rilevazione ha cadenza trimestrale ed è obbligatoria per le banche presenti nell'elenco pubblicato e aggiornato sul sito della Banca d'Italia (cfr. gli elenchi in calce alla pagina *Rilevazione dei dati granulari sul credito*); alla fine del 2017 ha riguardato 136 banche.

I tassi di interesse sui prestiti sono relativi ai finanziamenti a clienti con credito complessivo accordato o utilizzato verso la singola banca superiore 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; per il calcolo della ponderazione i pesi utilizzati sono pari all'ammontare del finanziamento. 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 famiglie produttrici e delle società non finanziarie per branca di attività economica segue la classificazione delle attività economiche Ateco 2007, che 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 un'ulteriore disaggregazione in 11 raggruppamenti.

#### **Tassi di interesse sui prestiti e sui depositi bancari**

Tav. a13.7

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). Successivamente la rilevazione dei tassi di interesse armonizzati è stata modificata come previsto dai regolamenti BCE/2009/7, BCE/2013/34 e BCE/2014/30. Alla fine del 2017 il campione era composto da 72 banche, che rappresentavano circa l'82 per cento dei prestiti e l'85 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.

Le informazioni statistiche sui tassi di interesse bancari comprendono i dati della Cassa depositi e prestiti spa. Per i dati di fine anno, i tassi di interesse sulle nuove operazioni si riferiscono alle nuove operazioni effettuate nel mese di dicembre dell'anno corrispondente, quelli sulle consistenze si riferiscono ai saldi dei conti alla fine del mese di dicembre dell'anno corrispondente.

Per ulteriori dati, maggiori informazioni e dettagli cfr. il fascicolo *Banche e moneta: serie nazionali*, pubblicato con cadenza mensile all'interno della collana Statistiche sul sito internet della Banca d'Italia. Le serie storiche complete dei dati pubblicati nella *Relazione annuale* e in *Banche e moneta: serie nazionali* sono disponibili sul sito internet dell'Istituto: *Base dati statistica (BDS)*.

Per maggiori dettagli metodologici, cfr. *Banche e moneta: serie nazionali*, Banca d'Italia, *Statistiche. Metodi e fonti: note metodologiche*. Cfr. inoltre nel *Glossario* le voci *Prestiti per l'acquisto di abitazioni* e *Credito al consumo*.



## DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI PROVVEDIMENTI IN MATERIA ECONOMICA

*La suddivisione in parti corrisponde a quella seguita per il testo*

### L'ECONOMIA NELL'AREA DELL'EURO

#### LA POLITICA MONETARIA NELL'AREA DELL'EURO

##### Tassi di interesse ufficiali dell'Eurosistema

Il 26 aprile 2018 il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha deciso di mantenere invariati i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso l'Eurosistema (*deposit facility*) rispettivamente allo 0,00, allo 0,25 e al -0,40 per cento. Il Consiglio ha inoltre ribadito che continua ad attendersi che i tassi di riferimento della BCE si manterranno su livelli pari o inferiori a quelli attuali per un prolungato periodo di tempo e ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività.

##### Operazioni di politica monetaria

Il 19 gennaio 2017 il Consiglio ha confermato che continuerà a condurre gli acquisti nell'ambito del programma ampliato di acquisti di attività finanziarie (*Expanded Asset Purchase Programme*, APP) al ritmo mensile di 80 miliardi di euro sino alla fine di marzo del 2017 e che da aprile del 2017 gli acquisti netti proseguiranno a un ritmo mensile di 60 miliardi di euro sino alla fine di dicembre del 2017, o anche oltre se necessario, e in ogni caso finché il Consiglio non riscontrerà un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi, coerente con il proprio obiettivo di inflazione. Contestualmente agli acquisti netti sarà reinvestito il capitale rimborsato sui titoli giunti a scadenza acquistati nel quadro dell'APP.

Il 27 aprile 2017 il Consiglio ha confermato che intende proseguire gli acquisti netti di attività, condotti al nuovo ritmo mensile di 60 miliardi di euro almeno sino alla fine di dicembre del 2017 o anche oltre se necessario.

Il 26 ottobre 2017 il Consiglio ha deciso che da gennaio del 2018 gli acquisti nell'ambito dell'APP continueranno al ritmo mensile di 30 miliardi di euro fino alla fine di settembre del 2018 o anche oltre se necessario, e in ogni caso finché il Consiglio non riscontrerà un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi, coerente con il proprio obiettivo di inflazione. Se le prospettive diverranno meno favorevoli o se le condizioni finanziarie risulteranno incoerenti con ulteriori progressi verso un aggiustamento durevole del profilo di inflazione, il Consiglio è pronto a incrementare l'APP in termini di entità e/o durata. L'Eurosistema reinvestirà il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del programma per un prolungato periodo di tempo dopo la conclusione degli acquisti netti di attività e in ogni caso finché sarà necessario.

Il Consiglio ha deciso inoltre che le operazioni di rifinanziamento principali e le operazioni di rifinanziamento a più lungo termine con scadenza a tre mesi continueranno a essere condotte mediante aste a tasso fisso con piena aggiudicazione degli importi richiesti finché sarà necessario e almeno sino

al termine dell'ultimo periodo di mantenimento della riserva obbligatoria del 2019. A queste operazioni di rifinanziamento a più lungo termine si applicherà un tasso corrispondente alla media dei tassi delle operazioni di rifinanziamento principali condotte nell'arco della durata della rispettiva operazione di rifinanziamento a più lungo termine.

Il 26 aprile 2018 il Consiglio ha confermato di voler continuare ad effettuare gli acquisti netti di attività al ritmo mensile di 30 miliardi di euro sino alla fine di settembre del 2018 o anche oltre se necessario.

## L'ECONOMIA ITALIANA

### I PREZZI, I COSTI E LA COMPETITIVITÀ

#### Norme sulla contribuzione studentesca universitaria

La legge 11 dicembre 2016, n. 232 (legge di bilancio 2017), nell'art. 1, commi 252-267, ha ridefinito la disciplina in materia di contributi corrisposti dagli studenti iscritti ai corsi di laurea e di laurea magistrale delle università statali, istituendo un contributo annuale onnicomprensivo per la copertura dei costi dei servizi didattici, scientifici e amministrativi e delle attività sportive versato dagli studenti all'università statale cui sono iscritti.

L'importo di tale contributo è stabilito da ciascuna università statale nel rispetto dei criteri di equità, gradualità e progressività e delle nuove norme. Queste ultime stabiliscono l'istituzione di una *no tax area* per quanti appartengono a un nucleo familiare con Indicatore della situazione economica equivalente (ISEE) fino a 13.000 euro (fatti salvi ulteriori requisiti in termini di durata del corso di studio rispetto al normale e di conseguimento di crediti formativi) e prevedono degli importi massimi del contributo per valori dell'ISEE fino a 30.000 euro.

A copertura della nuova disciplina la legge dispone un incremento delle risorse destinate al Fondo di finanziamento ordinario delle università statali; tale aumento è pari a 55 milioni di euro per il 2017 e a 105 milioni a decorrere dal 2018.

### LA FINANZA PUBBLICA

#### Imposte dirette

a) *Imposte sul reddito*. – La legge 11 dicembre 2016, n. 232 (legge di bilancio 2017) ha prorogato al 2017 la detrazione dalle imposte sul reddito del 65 per cento (in luogo del 36 per cento previsto a regime) delle spese sostenute nell'anno per interventi di riqualificazione energetica degli immobili. Per questa agevolazione, fruibile in dieci quote annuali di pari importo, la misura del 65 per cento, inizialmente disposta per le spese sostenute dal 6 giugno al 31 dicembre 2013 dal decreto legge 4 giugno 2013, n. 63 (convertito dalla legge 3 agosto 2013, n. 90), è stata prorogata agli anni successivi da diversi provvedimenti (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2015). Da ultimo, la legge 27 dicembre 2017, n. 205 (legge di bilancio 2018) ha esteso il beneficio nella stessa misura alle spese sostenute nel 2018; per alcuni interventi la detrazione è ridotta al 50 per cento. Con riferimento agli interventi di riqualificazione energetica su parti comuni di edifici condominiali, la legge di bilancio 2017 ha esteso la detrazione del 65 per cento per le spese sostenute fino al 31 dicembre 2021; al ricorrere di particolari condizioni quest'ultima detrazione spetta nella misura del 70 o 75 per cento.

Con la legge di bilancio 2018 è stata estesa la detrazione Irpef del 50 per cento alle spese sostenute nel 2018 per la ristrutturazione edilizia, fino a un ammontare complessivo di 96.000 euro per unità immobiliare (in luogo del 36 per cento, con limite massimo di 48.000 euro, previsto dalle norme ordinarie); la detrazione è ripartita in dieci quote annuali di pari importo. Il beneficio, in vigore dalla metà del 2012, era già stato prorogato più volte negli anni precedenti; per le spese sostenute nel 2017 la proroga era stata disposta dalla legge di bilancio 2017. Quest'ultimo provvedimento aveva introdotto

altre detrazioni (dal 50 all'85 per cento, a seconda della riduzione del rischio sismico e della tipologia di immobile) per le spese relative all'adozione di misure antisismiche sostenute nel quinquennio 2017-2021, prevedendone la ripartizione in cinque quote annuali di pari importo (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). La legge di bilancio 2018 ha introdotto un'ulteriore agevolazione per le spese sostenute nel 2018 per la sistemazione a verde di alcune aree private di edifici esistenti: tali spese, nel limite di 5.000 euro per unità immobiliare a uso abitativo, sono detraibili nella misura del 36 per cento in dieci quote di detrazione annuali.

La legge di bilancio 2018 ha infine esteso al 2018 la detrazione Irpef del 50 per cento delle spese per mobili e grandi elettrodomestici destinati all'arredo degli immobili oggetto di ristrutturazioni effettuate a partire dal 1° gennaio 2017, nel limite di 10.000 euro; la misura, introdotta dal DL 63/2013 per l'anno 2013, era già stata estesa fino al 2017 da successivi provvedimenti. La detrazione è fruibile in dieci quote annuali (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2015).

La legge di bilancio 2017 ha modificato l'importo massimo annuo delle spese di frequenza della scuola dell'infanzia e del primo ciclo di istruzione cui è applicabile la detrazione Irpef del 19 per cento introdotta dalla legge 13 luglio 2015, n. 107. L'importo, inizialmente fissato a 400 euro per alunno o studente, è stato incrementato a 564 euro per l'anno 2016, 717 per il 2017, 786 per il 2018 e 800 euro dal 2019.

A decorrere dal 2017, come previsto dalla legge di bilancio 2017, la soglia di reddito per l'applicazione della detrazione massima Irpef di 1.880 euro è di 8.000 euro per tutti i pensionati; in precedenza le soglie erano differenziate in base all'età dei beneficiari (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

A partire dal 2018 la legge di bilancio 2018 ha rivisto l'intervallo di reddito a fronte del quale è riconosciuto in misura solo parziale l'accesso al credito di imposta da corrispondere mensilmente ai lavoratori dipendenti e assimilati (cosiddetto bonus per redditi medio-bassi), introdotto dal decreto legge 24 aprile 2014, n. 66 (convertito dalla L. 23 giugno 2014, n. 89) e reso permanente dalla legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015). All'importo massimo di 960 euro, rimasto invariato, si accede con un reddito non superiore a 24.600 euro; il credito decresce all'aumentare del reddito per annullarsi in corrispondenza di 26.600 euro. In precedenza le due soglie erano pari rispettivamente a 24.000 e a 26.000 euro. Le condizioni di reddito complessivo minimo per la fruizione del beneficio sono rimaste invariate.

A decorrere dal 1° gennaio 2019 la legge di bilancio 2018 ha aumentato da 2.840,51 a 4.000 euro il limite di reddito complessivo per considerare fiscalmente a carico i figli di età non superiore a ventiquattro anni. Resta invariato a 2.840,51 euro il limite di reddito per i figli di età superiore a ventiquattro anni e per gli altri familiari.

Con questa legge è stata introdotta la detraibilità del 19 per cento delle spese sostenute per l'acquisto (anche per familiari a carico) di abbonamenti ai servizi di trasporto pubblico locale, regionale e interregionale per un importo annuo non superiore a 250 euro.

La stessa legge ha disposto la detraibilità dall'Irpef del 19 per cento dei premi per assicurazioni aventi per oggetto il rischio di eventi calamitosi relativamente a unità immobiliari a uso abitativo. L'agevolazione spetta per le polizze stipulate a decorrere dal 1° gennaio 2018; inoltre, dalla stessa data tali operazioni sono esenti dall'imposta sulle assicurazioni.

Il decreto legge 24 aprile 2017, n. 50 (convertito dalla legge 21 giugno 2017, n. 96) ha previsto a decorrere dal 1° giugno 2017 l'applicazione alle locazioni brevi della cedolare secca introdotta con il decreto legislativo 14 marzo 2011, n. 23 (cfr. il punto b) del paragrafo *Finanza decentralizzata* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

Con la legge di bilancio 2018 è stato esteso ai dipendenti pubblici il regime di deducibilità dall'imponibile Irpef dei contributi versati a fondi di previdenza complementare, nella misura massima di 5.164 euro, già previsto per il settore privato dal decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252. Il regime decorre dal 1° gennaio 2018; per i contributi versati entro tale data continua ad applicarsi la disciplina precedente.

La stessa legge ha reso strutturale l'istituto della Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA), introdotto in via sperimentale per il periodo 1° maggio 2017 - 31 dicembre 2018 dalla legge di bilancio 2017. Dal punto di vista fiscale è stata confermata la tassazione sostitutiva della rendita con aliquota del 15 per cento, ridotta di una quota pari a 0,30 punti percentuali per ogni anno eccedente il quindicesimo anno di partecipazione a forme pensionistiche complementari, con un limite massimo di riduzione di 6 punti percentuali. È stata prevista la possibilità di scegliere la tassazione ordinaria in Irpef.

La legge di bilancio 2017 ha introdotto la possibilità di optare (al massimo per quindici anni) per un'imposta forfettaria sui redditi prodotti all'estero per le persone fisiche che trasferiscono la propria residenza fiscale in Italia, a condizione che siano state fiscalmente residenti all'estero per almeno nove dei dieci anni precedenti il trasferimento della residenza nel nostro paese. L'imposta, sostitutiva dell'Irpef, è pari a 100.000 euro l'anno (25.000 per i familiari cui è estesa l'opzione), a prescindere dall'importo dei redditi esteri percepiti e dal loro trasferimento in Italia (cfr. il paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

La legge di bilancio 2017 ha modificato la disciplina della detassazione dei premi di risultato per i titolari di lavoro dipendente del settore privato (originariamente introdotta nel 2008 in via temporanea, più volte prorogata fino al 2014 e ripristinata in modo permanente dalla L. 208/2015 a decorrere dal 2016), incrementando sia l'importo massimo cui è applicabile il beneficio (da 2.000 a 3.000 euro lordi) sia il reddito massimo che i potenziali beneficiari possono avere percepito nell'anno precedente per accedere all'agevolazione (da 50.000 a 80.000 euro). Quest'ultima consiste nell'assoggettamento a un'imposta sostitutiva dell'Irpef e delle relative addizionali regionali e comunali, con aliquota del 10 per cento, delle somme erogate sotto forma di partecipazione agli utili dell'impresa e dei premi di risultato legati a incrementi di produttività, redditività, qualità, efficienza e innovazione. Per i dipendenti delle imprese che coinvolgono pariteticamente i lavoratori nell'organizzazione del lavoro, la legge di bilancio 2017 aveva aumentato da 2.500 a 4.000 euro l'importo massimo agevolabile; il DL 50/2017 ha abrogato il limite più elevato, riportandolo al valore ordinario di 3.000 euro; ha inoltre previsto una riduzione di 20 punti percentuali dell'aliquota contributiva a carico del datore di lavoro e una totale esenzione dalla contribuzione a carico del lavoratore per il regime relativo all'invalidità, la vecchiaia e i superstiti, entro un limite massimo di erogazioni agevolate pari a 800 euro.

Nei casi in cui i premi di risultato siano erogati secondo modalità alternative alla percezione in busta paga, la legge di bilancio 2017 ha ampliato la portata dell'agevolazione rafforzata (ossia l'esclusione sia da Irpef, sia da imposta sostitutiva) introdotta dalla legge di stabilità 2016, disponendo che l'esclusione totale da imposte si applichi anche in caso di superamento dei limiti ordinariamente previsti (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

Con riferimento ai piani di welfare aziendale, con la legge di bilancio 2018 sono stati ricompresi tra i benefit che i datori di lavoro possono concedere in esenzione di imposta le somme erogate o rimborsate ai dipendenti o le spese sostenute per l'acquisto degli abbonamenti per il trasporto pubblico locale, regionale e interregionale. La legge di bilancio 2017 aveva a sua volta incluso i contributi e i premi versati dai datori di lavoro stessi per prestazioni, anche in forma assicurativa, aventi per oggetto il rischio di non autosufficienza nel compimento degli atti della vita quotidiana o il rischio di gravi patologie.

La legge di stabilità 2016 ha previsto, a decorrere dal periodo di imposta 2017, la riduzione dell'aliquota dell'Ires dal 27,5 al 24 per cento. Tale riduzione non ha di fatto conseguenze per gli enti creditizi e finanziari e per la Banca d'Italia, ai quali dal 2017 è applicata un'addizionale di 3,5 punti percentuali. Sempre a decorrere dal 2017, per gli enti creditizi e finanziari è stabilita l'integrale deducibilità degli interessi passivi ai fini dell'Ires e dell'IRAP, in luogo della deducibilità al 96 per cento. Le società di gestione dei fondi comuni e le società di intermediazione mobiliare sono state esonerate dal versamento dell'addizionale, rispettivamente, dalla legge di bilancio 2017 e dalla legge di bilancio 2018, che per le stesse società hanno ristabilito la deducibilità al 96 per cento degli interessi passivi.

La legge di bilancio 2018 ha differito al periodo di imposta 2018 l'entrata in vigore dell'imposta sul reddito di impresa (IRI) introdotta inizialmente per i redditi prodotti nel 2017 dalla legge di bilancio 2017 (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

La stessa legge ha stabilito che, a decorrere dal 1° luglio 2018, la deducibilità delle spese per carburante per autotrazione è ammessa, nei limiti vigenti, solo se queste sono effettuate mediante carte

di credito, carte di debito o carte prepagate emesse da operatori finanziari soggetti agli obblighi di comunicazione all'anagrafe tributaria o attraverso altri mezzi tracciabili quali assegni, vaglia e bonifici. Alla medesima condizione è sottoposta la detraibilità dell'IVA su tali spese.

A decorrere dal periodo di imposta 2017 la legge di bilancio 2017 ha disposto la determinazione per cassa del reddito di impresa per le imprese minori che applicano il regime di contabilità semplificata. Il reddito viene quindi individuato dalla differenza fra proventi effettivamente incassati e spese sostenute nell'esercizio (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). Il criterio di cassa trova applicazione anche ai fini dell'IRAP.

La disciplina dell'Aiuto alla crescita economica (ACE), introdotta con il decreto legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito dalla legge del 22 dicembre 2011, n. 214 (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2011) è stata modificata dal DL 50/2017. In particolare è stato stabilito che, dall'ottavo periodo di imposta successivo al 2010, l'aliquota percentuale per il calcolo del rendimento nozionale del nuovo capitale proprio è fissata all'1,5 per cento (contro il 2,7 per cento fissato in precedenza dalla legge di bilancio 2017). Anteriormente, in via transitoria, l'aliquota era stata fissata al 3 per cento per il triennio 2011-2013, al 4, 4,5 e 4,75 per cento, rispettivamente per i periodi di imposta 2014, 2015 e 2016. Per il periodo di imposta 2017 il DL 50/2017 ha fissato l'aliquota all'1,6 per cento, contro il 2,3 stabilito dalla legge di bilancio 2017. Quest'ultima ha anche eliminato il meccanismo originariamente previsto per la fissazione annuale, mediante decreto ministeriale, del tasso di rendimento nozionale sulla base dei rendimenti medi dei titoli pubblici. Infine, per le ditte individuali e le società di persone in regime di contabilità ordinaria, la legge di bilancio 2017 ha equiparato il metodo di calcolo degli incrementi patrimoniali oggetto del beneficio a quello delle società di capitali, adottando il criterio dell'incremento di patrimonio netto.

La manovra di bilancio 2017 ha introdotto la possibilità di cedere le perdite fiscali generate da una società nei primi tre anni di attività a un'altra società purché quest'ultima (a) sia quotata o controllata direttamente o indirettamente da una società quotata in uno Stato dell'Unione europea (UE) o in uno Stato dello Spazio economico europeo (SEE) con cui sia effettivo lo scambio di informazioni, (b) non svolga in via prevalente attività immobiliare e (c) detenga almeno il 20 per cento dei diritti di voto e di partecipazioni agli utili della società cedente al termine del periodo di imposta relativamente al quale le società vogliono avvalersi di questa possibilità.

Il DL 50/2017 ha modificato la disciplina del regime opzionale di tassazione dei proventi associati allo sfruttamento o alla cessione di beni immateriali realizzati tramite lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo (cosiddetto *patent-box*), introdotto con la legge di bilancio 2015 (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2015). Il decreto dispone che a decorrere dal 1° gennaio 2017 i marchi d'impresa sono esclusi dai beni agevolabili; invece, per le opzioni esercitate entro il 31 dicembre 2016 la disciplina previgente rimane applicabile per l'intera durata del regime agevolativo, pari a cinque anni, ma comunque non oltre il 30 giugno 2021.

Con la legge di bilancio 2018 è stato esteso alle partecipazioni di controllo in società estere, anche se prive di stabile organizzazione in Italia, il regime introdotto con il decreto legge 6 luglio 2011, n. 98 (convertito dalla legge 15 luglio 2011, n. 111) che, a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva del 16 per cento, consente alla società che acquista una partecipazione di controllo di dedurre in cinque anni il valore dell'avviamento, dei marchi e delle altre attività immateriali della società controllata espresso nel bilancio consolidato.

La legge di bilancio 2017 ha incrementato e reso permanenti i benefici per i soggetti che investono in start up innovative e in piccole e medie imprese innovative (cfr. il punto c) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nelle Appendici della *Relazione annuale* sul 2014 e sul 2015). A decorrere dal 2017 la detrazione Irpef prevista per le persone fisiche è pari al 30 per cento su un investimento massimo di 1 milione di euro rispetto al 19 per cento su 500.000 euro della normativa previgente; la deduzione Ires per le persone giuridiche è pari al 30 per cento, rispetto al 20 per cento, su un investimento massimo di 1.800.000. L'investimento agevolato deve durare per un periodo minimo di tre anni.



Il DL 50/2017 ha introdotto una procedura di cooperazione e collaborazione rafforzata, riservata a società non residenti che superino determinate soglie di ricavi da vendita di beni o prestazioni di servizi in Italia, per la definizione dei debiti tributari dovuti alla presenza nel nostro paese di una loro eventuale stabile organizzazione. La procedura prevede l'apertura di un contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate sull'esistenza di una stabile organizzazione in Italia e la possibilità di sanare gli eventuali debiti tributari pregressi con sanzioni amministrative ridotte della metà e senza l'applicazione di quelle penali.

A decorrere dal 2017, il decreto legge 22 ottobre 2016, n. 193 (convertito dalla legge 1° dicembre 2016, n. 225) ha posticipato dal 16 al 30 giugno il termine per il versamento del saldo dell'Irpef e dell'IRAP da parte delle persone fisiche e delle società di persone o associazioni; analogamente il versamento dei saldi dovuti a seguito delle dichiarazioni Ires e IRAP degli altri soggetti è effettuato entro l'ultimo giorno (non più il 16) del sesto mese successivo a quello di chiusura del periodo di imposta. I nuovi termini valgono anche per il versamento del primo acconto Irpef, Ires e IRAP.

Il DL 50/2017 ha ridotto da 15.000 a 5.000 euro l'ammontare massimo dei crediti relativi a imposte sui redditi, IRAP, IVA, imposte sostitutive e ritenute. Tali crediti possono essere utilizzati in compensazione orizzontale senza l'apposizione del visto di conformità. Inoltre, per le compensazioni effettuate dai soggetti passivi IVA, viene generalizzato l'obbligo dell'uso dei servizi telematici messi a disposizione dall'Agenzia delle Entrate, prima previsto per l'utilizzo dei soli crediti IVA e unicamente per importi superiori a 5.000 euro.

A decorrere dal 2018 la legge di bilancio 2018 ha posticipato dal 16 maggio al 16 novembre il termine per il versamento dell'acconto dell'imposta sulle assicurazioni. L'aliquota dell'acconto, inoltre, è stata aumentata dal 40 al 58 per cento per l'anno 2018, al 59 per cento per il 2019 e al 74 per cento per gli anni successivi.

Il DL 50/2017 ha disciplinato gli indici di affidabilità fiscale per i contribuenti che esercitano attività di impresa, arti o professioni, introdotti con il DL 193/2016 in sostituzione degli studi di settore. Gli indici, basati sulla sintesi di diversi indicatori elementari relativi a più periodi di imposta, esprimono su una scala da 1 a 10 il grado di affidabilità fiscale attribuito a ciascun contribuente. Questi indici sono approvati con decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze entro il 31 dicembre del periodo di imposta per il quale sono applicati e sono soggetti a revisione almeno ogni due anni; il decreto riporta anche la documentazione tecnica e metodologica per la trasmissione dei dati economici, contabili e strutturali rilevanti per l'applicazione degli indici; entro il mese di gennaio di ciascun anno un provvedimento del direttore dell'Agenzia delle Entrate individua le attività economiche per le quali gli indici devono essere elaborati o revisionati. Al punteggio raggiunto dagli indici di ogni contribuente è collegata la possibilità di accedere a un regime premiale che, fra l'altro, prevede facilitazioni in materia di compensazioni di crediti fiscali e di termini e modalità di accertamento. Con la legge di bilancio 2018 l'adozione degli indici di affidabilità fiscale è stata rimandata di un anno, al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2018.

A decorrere dal 1° luglio 2018 la legge di bilancio 2018 stabilisce che i datori di lavoro o committenti sono tenuti a corrispondere la retribuzione ai lavoratori attraverso strumenti di pagamento tracciabili. La firma apposta dal lavoratore sulla busta paga non costituisce prova dell'avvenuto pagamento della retribuzione. La disposizione non si applica al pubblico impiego e agli addetti ai servizi familiari e domestici.

La stessa legge ha ridotto da 10.000 a 5.000 euro l'importo massimo dei pagamenti da parte delle Pubbliche amministrazioni e delle società a prevalente partecipazione pubblica oltre il quale esse sono tenute a verificare se il soggetto beneficiario risulta inadempiente al versamento di una o più cartelle di pagamento con un debito fiscale di almeno 5.000 euro.

Inoltre, la legge di bilancio 2018 ha autorizzato l'Agenzia delle Entrate a sospendere, fino a trenta giorni, l'esecuzione delle deleghe F24 contenenti compensazioni che presentano profili di rischio, al fine del controllo dell'utilizzo del credito.

b) *Tassazione delle attività finanziarie.* – Nel 2017 hanno trovato attuazione le norme introdotte dalla manovra 2017 che hanno istituito un regime di agevolazione per gli investimenti in alcuni particolari tipologie di piani di risparmio a lungo termine (piani individuali di risparmio, PIR; cfr. il punto b) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). La legge di bilancio 2018 ha esteso l'ambito degli investimenti che si

qualificano ai fini del regime fiscale agevolativo dei PIR sia agli strumenti finanziari emessi da imprese che svolgono attività immobiliare, sia alle quote di prestiti e di fondi di credito cartolarizzati erogati oppure originati mediante piattaforme di prestiti per soggetti finanziatori non professionali gestite da soggetti debitamente autorizzati.

Per le casse di previdenza e i fondi pensione, il DL 50/2017 ha incluso anche i PIR tra le tipologie di attività finanziarie i cui proventi non sono soggetti a imposte sui redditi (cfr. il punto b) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

La legge di bilancio 2018 ha introdotto la tassazione a titolo definitivo al 26 per cento per i redditi di capitale (dividendi e proventi a essi equiparati) percepiti dal 2018 e per i redditi diversi di natura finanziaria (plusvalenze da cessione a titolo oneroso) realizzati dal 2019, derivanti da partecipazioni qualificate detenute da soggetti passivi non in regime di impresa, in luogo del concorso parziale alla formazione della base imponibile delle imposte sui redditi (di fatto uniformandone il trattamento a quello relativo alle partecipazioni non qualificate). Il prelievo si applica nella stessa misura anche agli utili derivanti da contratti di associazione in partecipazione, indipendentemente dal valore dell'apporto.

La legge di bilancio 2018 ha incluso fra i redditi di capitale ai fini Irpef i proventi derivanti da prestiti erogati mediante piattaforme di prestiti tra privati (*peer to peer lending*), gestite da soggetti debitamente autorizzati. Questi ultimi sono tenuti ad applicare la ritenuta a titolo di imposta del 26 per cento.

c) *Provvedimenti di carattere transitorio*. – La legge di bilancio 2017 ha prorogato il beneficio per le assegnazioni di beni ai soci introdotti dalla legge di stabilità 2016 (cfr. il punto c) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). Tale beneficio, che consiste nell'applicazione di imposte sostitutive agevolate alla plusvalenza realizzata, vale anche per le assegnazioni di beni ai soci effettuate dal 1° ottobre 2016 al 30 settembre 2017. Lo stesso beneficio è stato previsto per gli imprenditori individuali per le esclusioni dal patrimonio dell'impresa di beni immobili strumentali, posseduti al 31 ottobre 2016, poste in essere dal 1° gennaio al 31 maggio 2017.

La legge di bilancio 2018 ha prorogato, con alcune modificazioni, l'agevolazione per gli investimenti in nuovi beni materiali strumentali introdotta dalla legge di stabilità 2016 e già prorogata dalla legge di bilancio 2017 (cfr. il punto c) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). Questa agevolazione consiste in una maggiorazione del 30 per cento (in luogo del 40 in vigore fino al 2017) del costo di acquisizione, con esclusivo riferimento alla determinazione delle quote di ammortamento e dei canoni di locazione finanziaria ai fini delle imposte sui redditi, ed è riservato agli acquisti effettuati dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018 da soggetti titolari di reddito di impresa o esercenti arti e professioni. Sono in ogni caso esclusi gli acquisti di veicoli e di alcuni mezzi di trasporto, che rientravano nel novero degli investimenti agevolabili dalla legge di stabilità 2016 e già in parte esclusi dal beneficio con la legge di bilancio 2017.

Sono prorogati invece a tutto il 2018, senza modifiche, sia la maggiorazione del 150 per cento del costo di acquisizione di alcuni beni materiali strumentali ad alto contenuto tecnologico introdotta dalla legge di bilancio 2017 per i soli soggetti titolari di reddito di impresa, sia, per coloro che fruiscono della suddetta agevolazione, l'incentivo all'investimento in beni immateriali (consistente nella maggiorazione del costo pari al 40 per cento).

Per entrambe le categorie di benefici (nuovi beni materiali strumentali e beni materiali strumentali ad alto contenuto tecnologico) sono ammissibili anche gli acquisti effettuati rispettivamente nel primo semestre del 2019 ed entro il 31 dicembre 2019 se entro la fine del 2018 il relativo ordine è stato accettato dal venditore e sono stati versati acconti per almeno il 20 per cento del costo totale.

Sempre in materia di agevolazioni agli investimenti la legge di bilancio 2018 ha incrementato da 617 a 817 milioni per il 2018 e da 617 a 717 milioni per il 2019 la dotazione finanziaria riservata al credito di imposta per l'acquisizione di beni strumentali nuovi destinati a strutture produttive ubicate nelle regioni del Mezzogiorno, introdotto dalla legge di stabilità 2016 (cfr. il punto c) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

La legge di bilancio 2018 ha introdotto, per gli anni 2018-2020, un credito di imposta destinato alle piccole e medie imprese che iniziano una procedura di ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione. Il credito è riconosciuto nel caso di ammissione alla quotazione fino a un importo massimo di 500.000 euro ed è pari al 50 per cento dei costi di consulenza sostenuti fino al 31 dicembre 2020 per la procedura di ammissione.

La legge di bilancio 2018 ha poi previsto, per il solo 2018, un credito di imposta per le spese sostenute dalle imprese per la formazione del personale con riferimento alle tecnologie ammesse dal piano nazionale Industria 4.0. La misura del credito di imposta è pari al 40 per cento delle spese relative al costo aziendale del personale dipendente per il periodo in cui è occupato in attività di formazione, entro il limite di 300.000 euro per ciascuna impresa beneficiaria.

La legge di bilancio 2018 ha disposto un'ulteriore proroga dei termini per la rideterminazione del costo di acquisto di terreni edificabili e agricoli e delle quote di partecipazione in società non quotate, posseduti al 1° gennaio 2018 da persone fisiche, società semplici ed enti non commerciali. La misura era già stata prorogata più volte, da ultimo dalla legge di bilancio 2017 per i beni posseduti al 1° gennaio 2017 (cfr. il punto c) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016); l'aliquota dell'imposta sostitutiva rimane invariata nella misura dell'8 per cento. L'imposta così determinata va versata integralmente entro il 30 giugno 2018 oppure suddivisa in tre rate annuali a decorrere dalla stessa data, con l'applicazione di un tasso di interesse.

Il DL 193/2016 ha riproposto, con alcune modifiche, la procedura di collaborazione volontaria (*voluntary disclosure*) introdotta in primo luogo dalla legge 15 dicembre 2014, n. 186 (cfr. il punto c) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). Il DPCM 28 luglio 2017 ha prorogato al 30 settembre 2017 i termini per l'adesione alla procedura, inizialmente fissati dal 24 ottobre 2016 al 31 luglio 2017.

Il decreto legge 16 ottobre 2017, n. 148 (convertito dalla legge 4 dicembre 2017, n. 172) ha ampliato l'ambito di applicazione della procedura di definizione agevolata dei carichi fiscali e contributivi affidati all'agente della riscossione introdotta con il DL 193/2016 (cfr. il punto c) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). In primo luogo, sono stati riaperti i termini per la definizione agevolata dei carichi risalenti al periodo 2000-2016 per i quali non era stata presentata dichiarazione entro i termini previsti dal DL 193/2016. In secondo luogo, la riapertura dei termini vale anche per i debitori che erano stati precedentemente esclusi perché, pur avendo aderito, non risultavano in regola al dicembre del 2016 con i pagamenti relativi ai preesistenti piani rateali. Sono infine stati ammessi alla procedura i carichi affidati agli agenti della riscossione dal 1° gennaio al 30 settembre 2017. I soggetti interessati presentano un'apposita dichiarazione entro il 15 maggio 2018; il pagamento può essere effettuato in un numero massimo di cinque rate di uguale importo da pagare nei mesi di luglio, settembre, ottobre, novembre 2018 e febbraio 2019. Il DL 148/2017 ha inoltre differito le scadenze relative ai piani di rateizzazione già in corso posticipando al 7 dicembre 2017 il pagamento della rata in scadenza al 30 novembre nonché delle eventuali rate scadute nei mesi di luglio e settembre del 2017, e a luglio 2018 quelle in scadenza ad aprile dello stesso anno.

Il DL 50/2017 ha inoltre introdotto la possibilità di definire in via agevolata le controversie tributarie pendenti in cui è parte l'Agenzia delle Entrate o gli enti territoriali che scelgano di adottare la medesima disciplina (cfr. il punto c) del paragrafo *Imposte dirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

Per i periodi di imposta 2017, 2018 e 2019 la legge di bilancio 2017 ha disposto l'esclusione dei redditi dominicali e agrari dalla base imponibile ai fini dell'Irpef dei coltivatori diretti e degli imprenditori agricoli professionali iscritti nella previdenza agricola.

La legge di bilancio 2018 ha prorogato agli anni 2018 e 2019 l'applicazione dell'aliquota ridotta del 10 per cento per la cedolare secca sugli affitti a canone concordato. La riduzione era stata prevista per il triennio 2014-2017 dal decreto legge 28 marzo 2014, n. 47 (convertito dalla legge 23 maggio 2014, n. 80).

## Imposte indirette

a) *Imposta sul valore aggiunto*. – Diversi provvedimenti sono intervenuti sulle clausole di salvaguardia relative alle aliquote IVA per gli anni 2017 e seguenti, revocando o posticipando gli aumenti previsti



dalle norme previgenti (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte indirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). Con la manovra 2017 sono stati annullati gli aumenti precedentemente stabiliti per il 2017 e rimodulati quelli ammessi per gli anni successivi. Con il DL 50/2017 è stato disposto che l'aumento dal 10 a 13 per cento dell'aliquota ridotta, previsto per il 2018 dalla legge di bilancio 2017, fosse ripartito in tre anni nella misura di 1,5 punti dal 2018, di 0,5 punti dal 2019 e di un punto dal 2020; per l'aliquota ordinaria del 22 per cento, fatto salvo l'aumento di 3 punti fissato per il 2018 dalla legge di bilancio 2017, erano stati stabiliti i valori del 25,4 per cento per il 2019 (con un aumento di 0,4 punti in luogo dello 0,9 stabilito dalla stessa legge di bilancio 2017), del 24,9 per cento nel 2020 e del 25 per cento dal 2021. La legge di bilancio 2018, infine, ha revocato gli aumenti del 2018 e, per il 2019, ha abbassato l'aliquota ordinaria dal 25,4 al 24,2 per cento e quella ridotta dal 12 all'11,5 per cento. Restano in vigore i livelli stabiliti per gli anni successivi (per l'aliquota ridotta, 13 per cento dal 2020; 24,9 punti nel 2020 e 25 nel 2021 per l'aliquota ordinaria).

Il DL 50/2017, la cui normativa di attuazione è contenuta nel decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze del 23 gennaio 2015, così come modificato dai decreti 27 giugno 2017 e 13 luglio 2017, ha ampliato l'ambito di applicazione delle disposizioni sullo *split payment*, introdotte con la legge di stabilità 2015 (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte indirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2015). La nuova disciplina, da applicare alle fatture emesse a decorrere dal 1° luglio 2017, estende il meccanismo della scissione dei pagamenti a tutte le Amministrazioni pubbliche di cui alla legge 31 dicembre 2009, n. 196, destinatarie degli obblighi di fatturazione elettronica (con esclusione degli enti pubblici gestori di demanio collettivo), nonché alle società individuate nell'elenco pubblicato sul sito del Dipartimento delle Finanze del Ministero dell'Economia e delle finanze (MEF): (a) controllate di fatto e di diritto dalla Presidenza del Consiglio dei ministri e dai Ministeri; (b) controllate di diritto dalle Amministrazioni locali; (c) controllate di diritto da società delle due categorie precedenti; (d) quotate e inserite nell'indice FTSE MIB della Borsa Italiana (o in un altro indice stabilito con decreto del MEF). Il DL 148/2017, attuato con decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze del 9 gennaio 2018, ha modificato e ulteriormente esteso, a decorrere dal 1° gennaio 2018, la platea dei soggetti coinvolti dallo *split payment*, che ora include: le Amministrazioni pubbliche sopra richiamate; le fondazioni partecipate per almeno il 70 per cento del fondo di dotazione dalle medesime Amministrazioni pubbliche; gli enti pubblici economici nazionali, regionali e locali; le società controllate di fatto dalla Presidenza del Consiglio dei ministri e dai ministeri; le società controllate di diritto e le società partecipate per almeno il 70 per cento del capitale da tutti i soggetti destinatari dello *split payment* finora citati, nonché società a loro volta controllate e partecipate; le società quotate dell'indice FTSE MIB della Borsa Italiana.

Le disposizioni si applicano fino al 30 giugno 2020, termine di scadenza della misura speciale di deroga rilasciata dal Consiglio della UE ai sensi della direttiva CE/2006/112.

A decorrere dal 1° gennaio 2017 hanno attuazione le modifiche apportate dal DL 193/2016 alla normativa in materia di obblighi di comunicazione al fisco di dati e informazioni da parte dei contribuenti; in particolare, i soggetti passivi IVA sono tenuti a trasmettere con cadenza trimestrale i dati di tutte le fatture emesse e ricevute e, con distinta segnalazione, i dati contabili riepilogativi delle liquidazioni periodiche dell'IVA (cfr. il punto a) del paragrafo *Imposte indirette* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). Il DL 148/2017 ha previsto la facoltà per i contribuenti di effettuare la segnalazione dei dati delle fatture emesse e ricevute con cadenza semestrale anziché trimestrale; lo stesso DL ha inoltre ridotto la quantità di informazioni da trasmettere e stabilito esoneri e semplificazioni per specifici soggetti passivi di imposta e tipologie di operazioni.

Con il DL 50/2017 è stato anticipato il termine per la registrazione degli acquisti e per l'esercizio del diritto alla relativa detrazione IVA. Quest'ultima va effettuata al più tardi con la dichiarazione IVA relativa all'anno in cui il diritto alla detrazione è sorto; parallelamente, gli obblighi di registrazione sono adempiuti entro il termine di presentazione della dichiarazione IVA relativa all'anno di ricezione delle fatture. Il termine per la disciplina previgente era quello della dichiarazione del secondo anno successivo al sorgere del diritto alla detrazione. Le nuove disposizioni interessano esclusivamente le fatture emesse e ricevute dal 2017 in poi, anno di entrata in vigore della nuova normativa.

La legge di bilancio 2017 ha introdotto, dal 1° gennaio 2018 e relativamente alle operazioni effettuate dal 1° gennaio 2019, secondo le modalità stabilite dal decreto del MEF 6 aprile 2018, l'istituto del gruppo IVA. I soggetti passivi IVA per i quali ricorrano congiuntamente vincoli finanziari, economici e organizzativi, come definiti nella stessa norma, possono optare per l'aggregazione in un unico soggetto passivo ai fini IVA. L'opzione può essere esercitata con la presentazione di un'apposita dichiarazione sottoscritta da tutti i partecipanti e inviata per via telematica dal rappresentante del gruppo. Ove non vengano meno i requisiti per l'esistenza del gruppo, la scelta è vincolante per un triennio a decorrere dall'anno in cui ha effetto, trascorso il quale si rinnova automaticamente per ciascun anno successivo, fino a quando non è esercitata la revoca. A seguito dell'esercizio dell'opzione le cessioni di beni e le prestazioni di servizi effettuate fra soggetti partecipanti allo stesso gruppo IVA non sono considerate rilevanti ai fini dell'imposta. Il gruppo adempie agli obblighi IVA in modo unitario, aggregando registrazioni e versamenti delle società e presentando un'unica dichiarazione; tra i suoi membri sussiste una responsabilità solidale per il pagamento dell'imposta.

La legge di bilancio 2018 ha stabilito la rilevanza ai fini IVA delle operazioni tra stabili organizzazioni e case madri situate in due paesi diversi, qualora l'una o l'altra facciano parte di un gruppo IVA. In questi casi la base imponibile è pari al valore normale, se superiore al corrispettivo e se la transazione interessa soggetti con diritto limitato alla detrazione IVA.

Con la legge di bilancio 2018 l'obbligo di fatturazione elettronica mediante il cosiddetto Sistema di interscambio è stato esteso a tutte le transazioni fra privati residenti, stabiliti o identificati in Italia, con l'eccezione dei soggetti che rientrano nel cosiddetto regime di vantaggio o che adottano il regime forfettario. L'obbligo, già in vigore per le operazioni commerciali nei confronti di enti pubblici (cfr. il paragrafo *Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2014), decorre dal 1° gennaio 2019; la data è anticipata al 1° luglio 2018 solo per le cessioni di carburanti per autotrazione effettuate nei confronti di soggetti che esercitano attività imprenditoriali e professionali e per le prestazioni rese da soggetti subappaltatori e subcontraenti nel quadro di un contratto di appalto di lavori, servizi o forniture stipulato con un'Amministrazione pubblica. Dal 1° luglio 2018 è inoltre obbligatoria per i cedenti la memorizzazione elettronica e la trasmissione telematica dei dati dei corrispettivi non documentati da fattura di cessioni di benzina o di gasolio destinati a essere utilizzati come carburanti per motori.

La legge di bilancio 2018 ha parallelamente introdotto misure di semplificazione a valere dal 1° gennaio 2019, tra queste: l'abrogazione del cosiddetto spesometro, sostituito da una comunicazione mensile dei soli dati relativi alle operazioni con l'estero; per professionisti e imprese operanti in regime di contabilità semplificata, la soppressione dell'obbligo di registrare le fatture emesse e ricevute e la predisposizione da parte dell'Agenzia delle Entrate di modelli di dichiarazione e di versamento precompilati per l'IVA e le imposte dirette.

La legge di bilancio 2018 ha introdotto alcune misure di contrasto all'evasione nel commercio degli oli minerali volte a garantire che l'immissione in consumo di questi combustibili da un deposito fiscale sia subordinata al versamento dell'imposta sul valore aggiunto.

*b) Altre imposte sugli affari.* – La legge di bilancio 2017 ha revocato gli aumenti delle accise sui carburanti previste per gli anni 2017-2018 dalla L. 147/2013 (legge di stabilità 2014); tali aumenti avrebbero dovuto determinare maggiori entrate non inferiori a 220 milioni per l'anno 2017 e a 199 per il 2018. Un ulteriore aumento delle accise su benzina e gasolio, previsto dalla legge di stabilità 2015 a decorrere dal 2018, tale da assicurare maggiori entrate per 700 milioni annui, è stato ridotto della metà dalla legge di stabilità 2016 e rinviato al 2019 dal DL 50/2017. L'incremento di gettito per il 2019, ridotto a 10 milioni dal DL 148/2017, è stato poi annullato dalla legge di bilancio 2018. Resta invariato l'incremento di gettito previsto dal 2020. Rimangono altresì invariati gli aumenti delle accise stabiliti dal decreto legge 24 giugno 2014, n. 91 (convertito dalla legge 11 agosto 2014, n. 116) a decorrere dal 1° gennaio 2019, in misura tale da determinare maggiori entrate nette non inferiori a 140,7 milioni nel 2019, a 146,4 nel 2020 e a 148,3 dal 2021.

Il DL 50/2017 ha disposto la modifica delle accise sui tabacchi, da definire con un decreto del Ministro dell'Economia e finanze, per assicurare un gettito su base annua non inferiore a 83 milioni per l'anno 2017 e a 125 milioni a decorrere dal 2018.

Il DL 50/2017 ha aumentato dal 17,5 al 19 per cento delle somme giocate le aliquote del prelievo erariale unico per gli apparecchi da divertimento e intrattenimento; per le videolotterie l'aliquota è stata

portata dal 5,5 al 6 per cento. Lo stesso DL ha incrementato, a decorrere dal 1° ottobre 2017, le aliquote di tassazione sulle vincite: per il gioco del lotto l'aliquota passa dal 6 all'8 per cento dell'intera vincita; per gli altri giochi dal 6 al 12 per cento della quota di vincita superiore a 500 euro. La legge di bilancio 2018 ha introdotto alcune modifiche al regime fiscale delle scommesse sulle gare ippiche.

La legge di bilancio 2018 ha istituito l'imposta sulle transazioni digitali (cosiddetta *web tax*) a decorrere dall'anno successivo a quello di pubblicazione del decreto ministeriale attuativo, la cui emanazione era prevista entro il 30 aprile 2018. L'imposta interessa le prestazioni di servizi effettuate mediante mezzi elettronici rese nei confronti di imprese e professionisti residenti nel territorio dello Stato o di stabili organizzazioni di soggetti non residenti; il soggetto passivo è il prestatore di servizi, residente o meno; la base imponibile è l'importo della singola transazione, al netto di IVA; l'aliquota è del 3 per cento. L'imposta è prelevata dal committente all'atto del pagamento del corrispettivo, con obbligo di rivalsa sui soggetti prestatori. Sono previste esenzioni dall'imposta per transazioni nei confronti di committenti di piccole dimensioni nonché per i prestatori di servizi che effettuino meno di 3.000 transazioni nell'anno solare. L'individuazione delle prestazioni di servizi interessate dal prelievo è demandata a un apposito decreto del MEF.

### Finanza decentrata

a) *Pareggio di bilancio.* – Le regole di bilancio per gli enti territoriali sono state da ultimo definite dalla legge 11 dicembre 2016, n. 232 (legge di bilancio 2017), che si richiama alla legge 24 dicembre 2012, n. 243, di attuazione del principio costituzionale del pareggio di bilancio. Dal 2016 gli enti territoriali devono conseguire un saldo non negativo, in termini di competenza, tra le entrate finali e le spese finali. Il mancato conseguimento di questo saldo di competenza (come pure la sua mancata certificazione o trasmissione) determina l'applicazione delle sanzioni indicate dalla stessa legge di bilancio 2017 (cfr. il punto a) del paragrafo *Finanza decentrata* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). Il rispetto del vincolo deve essere garantito sia nel bilancio di previsione sia a consuntivo.

La legge 12 agosto 2016, n. 164 (che ha modificato la L. 243/2012) e il decreto legge 20 giugno 2017, n. 91 (convertito dalla legge 3 agosto 2017, n. 123) hanno demandato ad apposite intese regionali la possibilità per gli enti territoriali di indebitarsi o di effettuare investimenti utilizzando avanzi di amministrazione di esercizi precedenti; tali intese devono garantire l'equilibrio di bilancio per il complesso degli enti della regione interessata (compresa la Regione stessa). Le operazioni di indebitamento e quelle di investimento non soddisfatte dalle predette intese regionali, potranno essere effettuate sulla base di patti di solidarietà nazionale che assicurino, comunque, il rispetto degli obiettivi di finanza pubblica per il complesso degli enti territoriali italiani. Il decreto del Presidente del Consiglio dei ministri 21 febbraio 2017, n. 21, ha regolamentato le intese e i patti nazionali e previsto l'istituzione presso la Ragioneria generale dello Stato di un osservatorio, disciplinato con il decreto ministeriale 23 novembre 2017, n. 207.

Con riferimento alle Regioni a statuto speciale, la legge di bilancio 2018 ha completato il passaggio alle nuove regole sul pareggio di bilancio, ivi compreso il connesso regime sanzionatorio e premiale, con il definitivo superamento del Patto di stabilità interno: essa ne ha stabilito l'applicazione a decorrere dal 2018 anche al Friuli-Venezia Giulia e, in attuazione della legge di stabilità 2015, al Trentino-Alto Adige e alle Province autonome di Trento e di Bolzano. Per le altre autonomie speciali tale passaggio era già avvenuto negli anni precedenti.

b) *Tributi propri e trasferimenti.* – La legge di bilancio 2018 ha confermato per l'anno in corso il blocco degli aumenti delle tariffe e delle aliquote dei tributi locali disposto dalla legge di stabilità 2016; tale blocco non si applica alla Tari, agli inasprimenti finalizzati al riequilibrio dei conti in ambito sanitario o disposti dagli enti in condizioni di dissesto o pre-dissesto, nonché alle maggiorazioni della Tasi già deliberate sugli immobili non esenti; la stessa legge di bilancio 2018 ha esteso questa deroga agli aumenti deliberati da Comuni risultanti da fusione. Altre esenzioni al blocco sono state previste, a decorrere dal 2017, per il contributo di sbarco e per l'imposta di soggiorno, nonché per il contributo di soggiorno previsto per Roma capitale (decreto legge 30 dicembre 2016, n. 244, convertito dalla legge 27 febbraio 2017, n. 19; decreto legge 24 aprile 2017, n. 50, convertito dalla legge 21 giugno 2017, n. 96). Il decreto legge 16 ottobre 2017, n. 148 (convertito dalla legge 4 dicembre 2017, n. 172), ha disposto l'esenzione da Imu e Tasi degli immobili totalmente o parzialmente danneggiati siti nelle località colpite da eventi sismici nel 2017.

Con riferimento alla Tari, la legge di bilancio 2018 ha prorogato la possibilità per i comuni che applicano tariffe corrispettive commisurate alla quantità o qualità dei rifiuti, di variare fino al 50 per cento i coefficienti di produttività minimi e massimi per il calcolo della tariffa (stabiliti dal decreto Presidente della Repubblica 27 aprile 1999, n. 158).

Il DL 50/2017 ha ampliato a tutte le Amministrazioni locali e alle società da esse partecipate la possibilità (prevista per i soli enti locali e loro partecipate dal decreto legge 22 ottobre 2016, n. 193, convertito dalla legge 1° dicembre 2016, n. 225) di affidare la riscossione delle entrate tributarie e patrimoniali al nuovo soggetto preposto alla riscossione nazionale (dal 1° luglio 2017 Agenzia delle Entrate-Riscossione).

Nell'ambito del federalismo fiscale, la legge di bilancio 2018 ha nuovamente rinviato di un anno, al 2020, la rideterminazione dell'addizionale regionale all'Irpef, le modalità di attribuzione della compartecipazione regionale all'IVA, la soppressione dei trasferimenti statali alle Regioni a statuto ordinario (RSO) e il correlato avvio del fondo perequativo regionale (previsti del decreto legislativo 6 maggio 2011, n. 68). Sono state riviste, mediante modifica dei relativi statuti, le compartecipazioni ai tributi erariali spettanti alla Regione Friuli-Venezia Giulia (legge di bilancio 2018) e alla Regione siciliana (decreto legislativo 25 gennaio 2018, n. 16). È stata inoltre riformulata la disciplina relativa al coordinamento dei rapporti fra la finanza statale e la finanza della Regione Valle d'Aosta, trasformando alcuni tributi erariali in regionali e dando alla Regione la possibilità di istituire prelievi regionali e locali, nonché di determinare le aliquote di tributi erariali interamente devoluti (decreto legislativo 20 novembre 2017, n. 184).

Con riferimento ai trasferimenti erariali, il DL 50/2017 ha rideterminato la dotazione complessiva del fondo di solidarietà comunale per il 2018; lo stesso provvedimento ha incrementato le risorse attribuite agli enti colpiti dagli eventi sismici del 2016 e prorogato le agevolazioni per la costituzione di zone franche urbane. La legge di bilancio 2018 ha: (a) attribuito alle RSO un contributo straordinario di 2,3 miliardi destinato alla riduzione del debito regionale; (b) disposto, a favore delle Province e Città metropolitane delle RSO, un contributo di 428 milioni di euro nel 2018 per il finanziamento delle funzioni fondamentali e, a favore delle Province, un ulteriore contributo per il biennio successivo di 110 milioni annui (elevati a 180 a decorrere dal 2021); (c) ridotto la quota del fondo di solidarietà da ripartire tra gli enti delle RSO sulla base delle capacità fiscali e dei fabbisogni standard al 45 per cento nel 2018 e al 60 per cento nel 2019 (dal 55 e 70 per cento rispettivamente indicati nella legge di bilancio 2017).

Al fine di favorire gli investimenti degli enti territoriali, la legge di bilancio 2018 ha introdotto alcune misure tra cui: (a) l'aumento degli spazi finanziari attribuiti agli enti locali nell'ambito dei patti di solidarietà nazionali verticali a 900 milioni di euro per il 2018 e il 2019 e a 700 milioni per gli anni 2020-2023, rispetto ai 700 milioni annui per il solo triennio 2017-2019 previsti dalla legge di bilancio 2017, spazi destinati in prevalenza a interventi di edilizia scolastica e sportiva; (b) lo stanziamento di risorse (pari a 150 milioni nel 2018) a favore dei comuni che non beneficiano dei finanziamenti per la riqualificazione urbana delle periferie delle Città metropolitane e dei capoluoghi di provincia; (c) l'istituzione di un fondo di cofinanziamento di progetti per la messa in sicurezza di edifici pubblici, con una dotazione annua di 30 milioni di euro dal 2018 al 2030. Il DL 148/2017 ha introdotto misure di favore per gli investimenti nelle zone terremotate nel 2016.

La legge 6 ottobre 2017, n. 158, ha istituito un fondo per i piccoli Comuni (con popolazione residente fino a 5.000 abitanti o costituiti a seguito di fusione tra Comuni aventi ciascuno popolazione inferiore a 5.000 abitanti), con una dotazione di 10 milioni per il 2017 e di 15 milioni a decorrere dal 2018; detti importi sono stati incrementati di ulteriori 10 milioni dalla legge di bilancio 2018.

*c) Altre disposizioni sull'ordinamento degli enti decentrati.* – La legge di bilancio 2018 è intervenuta in materia di cooperazione intercomunale: (a) differendo nuovamente, al 31 dicembre del 2018, il termine entro il quale i piccoli comuni devono associarsi per l'esercizio delle funzioni fondamentali (come previsto dal decreto legge 31 maggio 2010, n. 78, convertito dalla legge 30 luglio 2010, n. 122); (b) innalzando la misura del contributo straordinario decennale spettante agli enti che danno luogo a una fusione (dal 50 al 60 per cento dei trasferimenti erariali spettanti per l'anno 2010 con un'ulteriore maggiorazione di 10 milioni l'anno); (c) destinando le somme accantonate sul fondo di solidarietà comunale e non utilizzate all'incremento dei contributi a favore delle fusioni fra comuni.

La legge di bilancio 2018 è intervenuta anche in materia di dissesto e di piani di riequilibrio pluriennali, dando facoltà agli enti di procedere a un riaccertamento straordinario dei residui e di

modulare la durata dei piani in un periodo compreso tra i 4 e i 20 anni; è stata inoltre resa possibile la rateizzazione fino al massimo di 10 anni dei debiti fiscali e previdenziali.

In materia di contabilità, la legge di bilancio 2018 ha prorogato fino al 2021 la sospensione delle norme per le nuove modalità di attuazione del sistema di tesoreria unica (previste dal decreto legislativo 7 agosto 1997, n. 279); durante la sospensione si applicano le norme previste dalla legge 29 ottobre 1984, n. 720. Il provvedimento ha inoltre reso più graduale l'accantonamento al fondo crediti di dubbia esigibilità (previsto dal decreto legislativo 23 giugno 2011) ed esteso anche al 2018 la possibilità di mantenere nel fondo pluriennale vincolato le somme destinate a investimenti le cui procedure di gara abbiano subito rallentamenti, in connessione anche con l'avvio del nuovo codice degli appalti. Infine, il decreto del Ministero dell'Interno 9 febbraio 2018 ha differito dal 28 febbraio al 31 marzo 2018 il termine per la deliberazione del bilancio di previsione degli enti locali.

## Contributi sociali

All'inizio del 2018 si è concluso il processo di aumento delle aliquote contributive impostato con il DL 201/2011 e con la legge 28 giugno 2012, n. 92. Con riferimento ad artigiani e commercianti, a seguito degli ultimi due aumenti di 0,45 punti percentuali nel 2017 e nel 2018, l'aliquota contributiva ha raggiunto il livello del 24 per cento previsto a regime dal DL 201/2011; essa era pari al 20 per cento nel 2011. Per i collaboratori e le figure assimilate non iscritti ad altre forme pensionistiche obbligatorie l'aliquota contributiva, a seguito di due successivi aumenti di un punto sempre nel biennio 2017-2018, raggiunge il livello del 33 per cento stabilito dalla L. 92/2012, a fronte del 27 per cento in vigore nel 2012. Per i soli titolari di partita IVA iscritti alla gestione separata INPS e non iscritti ad altre forme pensionistiche obbligatorie, la legge di bilancio 2017 ha invece revocato gli aumenti previsti dalla L. 92/2012 e fissato l'aliquota contributiva al 25 per cento, livello inferiore a quello del 2012 (cfr. il paragrafo *Contributi sociali* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sugli anni 2012-2016).

Nel 2017 hanno avuto attuazione due regimi agevolativi introdotti dalla legge di bilancio 2017; il primo, per i datori di lavoro, in relazione alle nuove assunzioni con contratto a tempo indeterminato di studenti che hanno svolto presso il medesimo datore attività di alternanza scuola-lavoro; il secondo a favore dei coltivatori diretti e degli imprenditori agricoli professionali di età inferiore a 40 anni, con riferimento alle nuove iscrizioni nella previdenza agricola effettuate tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017 (cfr. il paragrafo *Contributi sociali* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

In sostituzione degli incentivi contributivi temporanei per l'assunzione di lavoratori a tempo indeterminato istituiti per il 2015 dalla legge di stabilità 2015 e parzialmente prorogati al 2016 dalla legge di stabilità 2016 (cfr. il paragrafo *Contributi sociali* della sezione *Principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2015), la legge di bilancio 2018 ha introdotto un'agevolazione a carattere permanente per i datori di lavoro privati che, a decorrere dal 1° gennaio 2018, assumono giovani lavoratori con contratto a tempo indeterminato. A essi è riconosciuto, per un periodo massimo di 36 mesi, l'esonero dal versamento del 50 per cento dei contributi previdenziali a carico dei datori di lavoro nel limite massimo di 3.000 euro annui. Per le sole assunzioni effettuate nel 2018 l'età del lavoratore deve essere inferiore a 35 anni; a regime, l'età massima è di 30 anni. Fermi tali requisiti anagrafici, l'agevolazione assume la forma dell'esonero contributivo del 100 per cento se i lavoratori, assunti entro sei mesi dal conseguimento del titolo di studio, hanno svolto presso il medesimo datore attività di alternanza scuola-lavoro.

Il decreto legge 17 marzo 2017, n. 25, convertito dalla legge 20 aprile 2017, n. 49, ha soppresso l'istituto del lavoro accessorio. I buoni orari relativi a tale tipo di prestazioni (cosiddetti voucher) già richiesti alla data di emanazione del decreto sono rimasti utilizzabili fino al 31 dicembre 2017. Il DL 50/2017, nel disciplinare le prestazioni di lavoro occasionale, ha stabilito che le persone fisiche possono acquistare un libretto nominativo prefinanziato, denominato Libretto famiglia, per il pagamento delle prestazioni occasionali rese per piccoli lavori domestici, assistenza domiciliare ai bambini e alle persone anziane, o per insegnamento privato supplementare. Ciascun Libretto famiglia contiene titoli di pagamento del valore nominale di 10 euro utilizzabili per compensare prestazioni di durata non superiore a un'ora. Per ciascun titolo di pagamento erogato sono interamente a carico dell'utilizzatore la contribuzione alla Gestione separata INPS, stabilita nella misura di 1,65 euro, e il premio dell'assicurazione contro



gli infortuni sul lavoro e le malattie professionali, nella misura di 0,25 euro; un importo di 0,10 euro è destinato al finanziamento degli oneri gestionali.

### Prestazioni di protezione sociale

a) *Prestazioni previdenziali.* – Il decreto del Ministro dell'Economia e finanze 20 novembre 2017 ha confermato la misura dello zero per cento per l'indicizzazione delle pensioni in essere nel 2017, già applicata in via provvisoria nel corso dell'anno; non è stato quindi effettuato alcun congruaggio. Lo stesso decreto ha stimato all'1,1 per cento l'inflazione del 2017; tale valore verrà utilizzato per l'indicizzazione dei trattamenti in essere nel 2018. Sempre nel 2018 si darà luogo al congruaggio di -0,1 punti percentuali determinato dallo scostamento tra il coefficiente di indicizzazione provvisorio stimato per l'anno 2014 (0,3 per cento) e quello definitivo (0,2 per cento); tale congruaggio era stato differito prima al 2017, con la legge di stabilità 2016, e poi al 2018 dal decreto legge 30 dicembre 2016, n. 244 (cosiddetto milleproroghe), convertito dalla L. 27 febbraio 2017, n. 19, in quanto la legge di stabilità 2016 aveva stabilito che l'adeguamento delle prestazioni previdenziali alle variazioni degli indici dei prezzi non può essere negativo e, come già ricordato, i coefficienti di perequazione per il 2016 e il 2017 erano pari a zero.

Per le pensioni di importo più elevato, l'indicizzazione ai prezzi rimane parziale. In particolare, la legge di stabilità 2016 dispone che siano applicate anche nel biennio 2017-2018 le percentuali di perequazione parziale previste per il periodo 2014-2016 dalla legge di stabilità 2014; cfr. il punto a) del paragrafo *Prestazioni di protezione sociale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2015).

Nel 2017 hanno avuto attuazione le disposizioni in materia di previdenza adottate con la legge di bilancio 2017. Fra l'altro, sono stati resi meno stringenti i requisiti per l'accesso alla quattordicesima mensilità per i pensionati e ne è stato incrementato l'importo; inoltre, a decorrere dal 1° maggio 2017 è stato ridotto il requisito contributivo per l'accesso alla pensione per i cosiddetti lavoratori precoci che si trovano in determinate condizioni di bisogno; ulteriori agevolazioni al pensionamento riguardano i lavoratori che svolgono mansioni usuranti. (cfr. il punto a) del paragrafo *Prestazioni di protezione sociale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

La legge di bilancio 2017 ha esteso l'insieme dei lavoratori cui vanno applicate le regole di accesso al pensionamento, antecedenti al DL 201/2011, per un totale di ulteriori 30.700 soggetti. Di questi, 18.200 appartengono a categorie già salvaguardate dalla legge di stabilità 2014, per le quali la tutela è stata estesa a coloro il cui trattamento pensionistico decorre, secondo le vecchie regole, dal 6 gennaio 2018 o, in presenza di determinate condizioni, dal 6 gennaio 2019 (precedentemente le decorrenze massime erano fissate al 1° gennaio 2014). Sono stati inoltre inclusi 11.000 lavoratori collocati in mobilità o in trattamento speciale edile che abbiano cessato l'attività lavorativa entro il 31 dicembre 2014 e abbiano conseguito i requisiti per l'accesso alla pensione antecedenti al DL 201/2011 entro 36 mesi dalla fine del periodo di fruizione dell'indennità di mobilità. La misura è stata finanziata con quote inutilizzate di risorse destinate precedentemente al medesimo scopo.

Sempre la legge di bilancio 2017 ha stabilito che, con effetto sui trattamenti pensionistici decorrenti dal 1° gennaio 2018, non trovano applicazione le disposizioni del DL 201/2011 in materia di riduzione percentuale della pensione per chi accede al pensionamento in anticipo rispetto all'età di 62 anni.

La legge di bilancio 2018 ha prorogato di un anno, al 31 dicembre 2019, la sperimentazione dell'Anticipo finanziario a garanzia pensionistica (Ape), istituito con la legge di bilancio 2017 (cfr. il punto a) del paragrafo *Prestazioni di protezione sociale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

La stessa legge di bilancio 2018 è intervenuta sulla disciplina della cosiddetta Ape sociale, la misura di accompagnamento alla pensione introdotta in via sperimentale dalla legge di bilancio 2017 e riservata a soggetti che si trovano in specifiche condizioni di bisogno e che soddisfano alcuni requisiti di natura anagrafica e contributiva (cfr. il punto a) del paragrafo *Prestazioni di protezione sociale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). In particolare: (a) a determinate condizioni, fra le quali il possesso di anzianità contributiva di almeno trent'anni, l'accesso al beneficio è esteso a coloro che si trovano nella condizione di disoccupato a seguito di scadenza di contratto di lavoro a tempo determinato; (b) si ha titolo all'agevolazione se si

assiste da almeno sei mesi un parente o affine di secondo grado, convivente, affetto da grave handicap (precedentemente la persona assistita doveva essere il coniuge o un parente di primo grado); (c) per le donne con figli, il requisito contributivo minimo viene ridotto di 12 mesi per ciascun figlio entro il massimo di 24 mesi; (d) con riferimento ai lavoratori addetti ad attività gravose, è stato reso meno stringente il criterio per il calcolo del periodo minimo di svolgimento dell'attività stessa e la definizione di attività gravosa è stata modificata per ampliare la platea dei potenziali beneficiari. Le modifiche decorrono dal 1° gennaio 2018. Anche l'Ape sociale ha natura sperimentale; sarà possibile accedervi fino al 31 dicembre 2018.

La legge di bilancio 2018 è intervenuta in materia di adeguamento all'incremento della speranza di vita dei requisiti per l'accesso alla pensione. In primo luogo, a decorrere dal 2019 il calcolo dovrà basarsi sulla media degli anni del biennio di riferimento rispetto a quella del biennio precedente invece che tra l'ultimo anno del biennio di riferimento e l'ultimo anno del periodo precedente; in secondo luogo, a decorrere dal 2021 gli adeguamenti non possono essere superiori a tre mesi ed eventuali variazioni negative andranno recuperate negli adeguamenti successivi. Viene infine disposto che l'adeguamento che decorre dal 2019 non trova applicazione per i lavoratori impegnati in attività usuranti.

*b) Ammortizzatori sociali.* – La legge 22 maggio 2017, n. 81 ha reso permanente l'indennità di disoccupazione mensile per i lavoratori con rapporto di collaborazione coordinata e continuativa (cosiddetta Dis-Coll). L'istituto era stato introdotto dal decreto legislativo 4 marzo 2015, n. 22, in via sperimentale per il solo 2015, prorogata dalla legge di stabilità 2016 agli eventi di disoccupazione verificatisi nel 2016 e dal DL 244/2016 fino al 30 giugno 2017. La misura è finanziata con il pagamento di un'aliquota contributiva dello 0,51 per cento da parte dei lavoratori appartenenti alle categorie interessate.

Nel caso di licenziamenti collettivi effettuati da datori di lavoro tenuti alla contribuzione al finanziamento dell'integrazione salariale straordinaria, la legge di bilancio 2018 ha raddoppiato il contributo introdotto dalla legge 28 giugno 2012, n. 92 (tale contributo è dovuto per quelle interruzioni di rapporti di lavoro a tempo indeterminato che danno diritto alla Nuova prestazione di assicurazione sociale per l'impiego; NASpI).

*c) Prestazioni per la famiglia e assistenziali.* – La legge di bilancio 2018 ha rinnovato per il 2018 e il 2019 lo stanziamento di 290 milioni annui da destinare all'assegnazione di una carta elettronica, dell'importo unitario di 500 euro, ai giovani residenti nel territorio nazionale che compiono 18 anni. La carta può essere utilizzata per assistere a rappresentazioni teatrali e cinematografiche, per l'acquisto di libri nonché per l'ingresso a musei, mostre ed eventi culturali. La misura era stata introdotta con la L. 208/2015 per il 2016 e confermata per il 2017 dalla legge di bilancio 2017.

Quest'ultima ha anche istituito, a decorrere dal 1° gennaio 2017, un premio alla nascita o all'adozione di minore; l'importo del trasferimento è di 800 euro. Lo stesso provvedimento ha disposto, per i nati a decorrere dal 1° gennaio 2016, un buono di 1.000 euro all'anno utilizzabile per il pagamento delle rette di frequenza presso asili nido pubblici e privati. L'agevolazione è riconosciuta entro limiti totali di spesa annui di 144 milioni per il 2017, 250 per il 2018, 300 per il 2019 e 330 a decorrere dal 2020.

La legge di bilancio 2018 ha riconosciuto anche per i bambini nati nel 2018 l'assegno di 960 euro annui per tre anni introdotto dalla legge di stabilità 2015 per i nati nel triennio 2015-2017 (cfr. il punto c) del paragrafo *Prestazioni di protezione sociale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2014).

La legge di stabilità 2016 ha istituito un Fondo per la lotta alla povertà e all'esclusione sociale, con una dotazione di 600 milioni per il 2016 e di 1.000 dal 2017. Prima la legge di bilancio 2017 e poi la legge di bilancio 2018 hanno incrementato il fondo fino a 1,8 miliardi a decorrere dal 2021. Dal 2017 le risorse del fondo sono destinate a finanziare interventi di contrasto alla povertà i cui contenuti, delineati nella legge delega 15 marzo 2017, n. 33, sono stati definiti dal decreto legislativo 15 settembre 2017, n. 147. Il decreto introduce il Reddito di inclusione (ReI), una misura nazionale di contrasto della povertà e dell'esclusione sociale. Il ReI è articolato in un beneficio economico e in un progetto personalizzato di presa in carico da parte dei servizi sociali comunali, che mira al reinserimento lavorativo e sociale dei beneficiari. Tale beneficio è unico a livello nazionale, universale e condizionato alla prova dei mezzi, in base all'ISEE, all'indicatore della situazione reddituale equivalente (ISRE), al patrimonio immobiliare e mobiliare e alla disponibilità di beni durevoli da parte dei richiedenti; il D.lgs. 147/2017 prevede anche alcuni requisiti per la composizione del nucleo familiare, che la legge di bilancio 2018 ha però eliminato

a decorrere dal 1° luglio 2018. Il beneficio economico viene erogato su base mensile ed è commisurato al numero di componenti del nucleo familiare; esso è riconosciuto per un periodo continuativo non superiore a diciotto mesi e non può essere rinnovato se non trascorsi almeno sei mesi da quando ne è cessato il godimento. In caso di rinnovo la durata è fissata, in sede di prima applicazione, per un periodo non superiore a dodici mesi.

La delega contenuta nella L. 33/2017 prevedeva anche un riordino delle prestazioni di natura assistenziale finalizzate al contrasto della povertà. Il D.lgs. 147/2017 ha stabilito che il ReI sostituisce alcune misure preesistenti: il Sostegno per l'Inclusione Attiva (SIA), introdotto con la legge di stabilità 2016, l'assegno di disoccupazione (ASDI) disciplinato dal D.lgs. 22/2015 e la carta acquisti di cui al decreto legge 25 giugno 2008, n. 112, convertito dalla legge 6 agosto 2008, n. 133 (cfr. il paragrafo *Prestazioni di protezione sociale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sugli anni 2012, 2014 e 2016).

d) *Prestazioni sanitarie*. – La legge di bilancio 2017 ha determinato il livello del finanziamento del fabbisogno sanitario nazionale standard cui concorre lo Stato in 113 miliardi per il 2017, 114 per il 2018 e 115 per il 2019. Tali livelli sono stati lievemente accresciuti dalla legge di bilancio 2018; le risorse aggiuntive, pari a 86 milioni di euro annui a regime, sono destinate a incrementare il trattamento economico accessorio della dirigenza medica, sanitaria e veterinaria.

La legge di bilancio 2018 ha istituito un fondo, con una dotazione di 60 milioni annui a decorrere dal 2018, destinato alla riduzione della quota fissa di 10 euro dovuta per le prestazioni di assistenza specialistica ambulatoriale dagli assistiti non esentati dalla quota di partecipazione al costo. La quota (cosiddetto superticket) era stata introdotta con la legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria per il 2007).

Il DL 50/2017 ha stabilito, al fine di consentire il monitoraggio puntuale della spesa farmaceutica, che a decorrere dal 1° gennaio 2018 nelle fatture elettroniche emesse nei confronti degli enti del Servizio sanitario nazionale per acquisti di prodotti farmaceutici è fatto obbligo di indicare le informazioni sul codice di Autorizzazione all'immissione in commercio (AIC) e il corrispondente quantitativo.

## **Pubblico impiego**

Nel triennio 2016-2018 hanno applicazione i limiti al turnover per le Amministrazioni dello Stato, le agenzie e gli enti pubblici non economici fissati dalla L. 208/2015 nella misura del 25 per cento in termini di spesa rispetto a quella relativa al personale cessato nell'anno precedente. Rimane in vigore il limite del 100 per cento a decorrere dal 2019 stabilito dal decreto legge 24 giugno 2014, n. 90, convertito dalla legge 11 agosto 2014, n. 114 (cfr. il paragrafo *Pubblico impiego* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2014).

La legge di bilancio 2017 ha destinato a interventi per il pubblico impiego 1,9 miliardi per l'anno 2017 e 2,6 a decorrere dal 2018. Di questi, 600 milioni per il 2017 e 900 a decorrere dal 2018, da aggiungersi alle somme già stanziata dalla legge di stabilità 2016 (pari a 300 milioni annui per il triennio 2016-2018), sono destinati alla contrattazione collettiva relativa al triennio 2016-2018 e ai miglioramenti economici per il personale dipendente dalle Amministrazioni statali in regime di diritto pubblico. La legge di bilancio 2018 ha incrementato le risorse per i contratti del pubblico impiego di altri 1,7 miliardi, portandoli a 2,9 a decorrere dal 2018. L'incremento è destinato a finanziare l'aumento delle retribuzioni medie mensili dal 2018 convenuto fra il Ministro per la Semplificazione e la Pubblica amministrazione e le organizzazioni sindacali nell'accordo del 30 novembre 2016. La legge di bilancio 2018 ha inoltre precisato che per il personale dipendente da amministrazioni, istituzioni ed enti pubblici diversi dall'Amministrazione statale, gli oneri per i rinnovi contrattuali per il triennio 2016-2018 sono posti a carico dei rispettivi bilanci.

La parte rimanente delle risorse stanziata dalla legge di bilancio 2017 è stata destinata ad assunzioni di personale a tempo indeterminato, in aggiunta alle assunzioni previste a legislazione vigente, e al riordino delle carriere del personale delle Forze armate, delle Forze di polizia e del Corpo nazionale dei Vigili del Fuoco (cfr. il paragrafo *Pubblico impiego* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016).

La legge di bilancio 2018 ha destinato 50 milioni di euro per l'anno 2018, 100 per l'anno 2019 e 150 a decorrere dal 2020 all'incremento dei trattamenti economici accessori per il personale delle Forze armate, dei Corpi di polizia e dei Vigili del fuoco. Circa 100 milioni, a regime, sono resi disponibili per



l'adeguamento della retribuzione dei dirigenti scolastici. Per l'ampliamento degli organici della scuola è incrementato lo stanziamento disposto dalla legge di bilancio 2017: di 50 milioni nel 2018 di 150 a decorrere dal 2019 (a 450 e 550 milioni rispettivamente).

### **Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale**

La legge di bilancio 2018 ha prorogato dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2021 la sospensione del regime di tesoreria unica mista che era stata disposta dal decreto legge 24 gennaio 2012, n. 1, convertito dalla legge 24 marzo 2012, n. 27 e già prorogata dalla legge di stabilità 2015 (cfr. il paragrafo *Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2011).

Nel corso del 2017 è stata avviata l'attuazione alle modifiche alle procedure di bilancio definite con due decreti legislativi emanati nel 2016 (d.lgs. 12 maggio 2016, n. 90 e d.lgs. 12 maggio 2016, n. 93; cfr. il paragrafo *Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2016). Il decreto del Presidente del Consiglio dei ministri 28 giugno 2017 ha fissato gli obiettivi triennali di spesa per i Ministeri nell'ambito del processo di integrazione dell'attività di revisione della spesa nel ciclo di programmazione economico-finanziaria, introdotto con il decreto legislativo 90/2016. Quest'ultimo aveva anche disposto l'eliminazione delle gestioni contabili operanti a valere su contabilità speciali o conti correnti di tesoreria. A tal fine il decreto del Presidente del Consiglio dei ministri dell'8 febbraio 2017 ha individuato le gestioni da chiudere o da ricondurre al regime di contabilità ordinaria entro 24 mesi (che decorrono dal 19 aprile 2017, secondo quanto disposto dal DL 50/2017). Le gestioni destinate alla chiusura sono state soppresse con il decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze del 15 febbraio 2018; il termine per ricondurre per le contabilità speciali al regime di contabilità ordinaria è stato posticipato al 1° gennaio 2019 dal decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze dell'11 settembre 2017. Il DL 148/2017 ha prolungato da 12 a 24 mesi il periodo di sperimentazione delle modifiche alla disciplina dell'impegno di spesa e dell'accertamento dell'entrata disposte con il D.lgs. 93/2016 – nell'ambito del rafforzamento della funzione del bilancio di cassa – e ha quindi posticipato dal 1° gennaio 2018 al 1° gennaio 2019 l'entrata in vigore della nuova disciplina. Inoltre, a seguito del primo periodo di sperimentazione, il decreto legislativo 16 marzo 2018, n. 29 ha apportato alcune modifiche al D.lgs. 93/2016. Tra l'altro, è stato introdotto un meccanismo di valutazione del grado di esigibilità delle entrate pubbliche (cosiddetto accertamento qualificato) da utilizzare per la formulazione delle previsioni di entrata. Le modalità di sperimentazione della misura saranno stabilite con un apposito decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze.

Con la legge di bilancio 2017 è stata realizzata per la prima volta l'unificazione in un singolo provvedimento della legge di bilancio e della legge di stabilità, secondo quanto disposto dalla legge 4 agosto 2016, n. 163 in attuazione della L. 243/2012 (cfr. il paragrafo *Disposizioni finanziarie e di ordinamento statale* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica* nell'Appendice della *Relazione annuale* sul 2012).

Nel 2017 ha avuto attuazione la revisione del sistema di riscossione nazionale previsto dal DL 193/2016 che ha disposto la soppressione delle società del gruppo Equitalia (con l'eccezione di Equitalia Giustizia spa) e la riattribuzione delle funzioni a un ente pubblico economico di nuova istituzione (Agenzia delle Entrate-Riscossione), sottoposto all'indirizzo e alla vigilanza del MEF e presieduto dal direttore dell'Agenzia delle Entrate.

Il decreto del MEF 21 novembre 2017 ha prorogato dal 16 agosto 2017 al 6 settembre 2018 il termine per la concessione di Garanzie sulla cartolarizzazione delle sofferenze (Gacs), introdotte dal decreto legge 14 febbraio 2016, n. 18.

In attuazione di quanto previsto dalla legge di stabilità 2015, il decreto del MEF del 20 dicembre 2017 ha disciplinato le modalità con le quali il Dipartimento del Tesoro può stipulare contratti di garanzia bilaterale con le controparti in strumenti derivati; la garanzia può essere costituita, alternativamente, mediante creazione di un vincolo di indisponibilità su attivi di proprietà del costituente, oppure mediante trasferimento della proprietà di tali attivi in capo al beneficiario della garanzia.

La legge di bilancio 2018 ha confermato per il 2018 l'importo di 90 euro per il canone RAI, già stabilito per il 2017 dalla legge di bilancio 2017. Secondo quanto disposto dalla legge di stabilità 2016, il pagamento ha luogo in dieci rate mensili, da gennaio a ottobre, addebitate sulle fatture emesse per la fornitura di energia elettrica nell'abitazione in cui l'abbonato ha la sua residenza anagrafica.

## GLI INTERMEDIARI CREDITIZI E GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI

### 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 marzo 1994 e decreti del Ministro del Tesoro del 21 dicembre 1994 e 23 dicembre 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 1 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 (cfr. 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 (cfr. tav. B). Fanno eccezione le operazioni di credito all'esportazione e di credito navale, regolate dal DM 21 dicembre 1994.

**Tavola A**

| Rendimento composto medio ponderato dei BOT a 6 e a 12 mesi |       |       |       |        |        |        |        |
|-------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| MESI                                                        | 2012  | 2013  | 2014  | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| gennaio                                                     | 2,364 | 0,798 | 0,667 | 0,203  | -0,077 | -0,266 | -0,419 |
| febbraio                                                    | 1,720 | 1,167 | 0,561 | 0,151  | -0,037 | -0,270 | -0,402 |
| marzo                                                       | 1,264 | 1,034 | 0,546 | 0,059  | -0,059 | -0,260 | -0,416 |
| aprile                                                      | 2,290 | 0,709 | 0,592 | 0,007  | -0,128 | -0,285 | -0,410 |
| maggio                                                      | 2,211 | 0,609 | 0,571 | 0,016  | -0,199 | -0,329 |        |
| giugno                                                      | 3,383 | 1,013 | 0,395 | 0,061  | -0,136 | -0,362 |        |
| luglio                                                      | 2,561 | 0,915 | 0,308 | 0,065  | -0,180 | -0,357 |        |
| agosto                                                      | 2,113 | 0,964 | 0,208 | 0,009  | -0,212 | -0,346 |        |
| settembre                                                   | 1,598 | 1,079 | 0,253 | 0,026  | -0,216 | -0,353 |        |
| ottobre                                                     | 1,644 | 0,831 | 0,336 | -0,013 | -0,266 | -0,367 |        |
| novembre                                                    | 1,310 | 0,614 | 0,304 | -0,067 | -0,208 | -0,415 |        |
| dicembre                                                    | 1,181 | 0,781 | 0,350 | -0,022 | -0,266 | -0,436 |        |

**Tavola B**

| Rendimento lordo medio mensile dei titoli pubblici soggetti a tassazione (Rendistato) |       |       |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MESI                                                                                  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  |
| gennaio                                                                               | 5,703 | 3,312 | 2,830 | 1,329 | 0,968 | 1,207 | 1,210 |
| febbraio                                                                              | 4,647 | 3,548 | 2,656 | 1,151 | 1,010 | 1,483 | 1,264 |
| marzo                                                                                 | 4,076 | 3,678 | 2,466 | 0,900 | 0,843 | 1,502 | 1,198 |
| aprile                                                                                | 4,747 | 3,346 | 2,285 | 0,937 | 0,872 | 1,407 |       |
| maggio                                                                                | 4,927 | 3,036 | 2,241 | 1,256 | 0,922 | 1,330 |       |
| giugno                                                                                | 5,412 | 3,480 | 2,039 | 1,568 | 0,891 | 1,251 |       |
| luglio                                                                                | 5,338 | 3,515 | 1,942 | 1,433 | 0,727 | 1,337 |       |
| agosto                                                                                | 4,960 | 3,458 | 1,838 | 1,266 | 0,661 | 1,266 |       |
| settembre                                                                             | 4,246 | 3,557 | 1,679 | 1,279 | 0,725 | 1,254 |       |
| ottobre                                                                               | 4,009 | 3,261 | 1,757 | 1,102 | 0,855 | 1,227 |       |
| novembre                                                                              | 3,907 | 3,023 | 1,705 | 1,000 | 1,258 | 1,028 |       |
| dicembre                                                                              | 3,660 | 3,045 | 1,550 | 1,015 | 1,165 | 1,050 |       |

## SEZIONE MONOGRAFICA

### IL RISCHIO CIBERNETICO NELL'ECONOMIA ITALIANA

#### La direttiva UE/2016/1148 (NIS)

Il 6 luglio 2016 il Parlamento europeo e il Consiglio dell'Unione europea hanno adottato la direttiva UE/2016/1148 recante misure per un livello comune elevato di sicurezza delle reti e dei sistemi informativi nell'Unione (direttiva Network and Information Security, NIS).

Le disposizioni contenute nella direttiva contribuiscono a rafforzare sensibilmente la politica europea comune in materia di sicurezza cibernetica, indicando al contempo gli aspetti sui quali far convergere le singole strategie nazionali in materia.

Le principali novità introdotte dalla direttiva NIS riguardano: (a) l'istituzione – presso ciascun paese dell'Unione – di un Computer Security Incident Response Team (CSIRT), responsabile dell'analisi dei rischi e del monitoraggio degli incidenti cibernetici; (b) il consolidamento di forme di cooperazione europea per lo scambio delle informazioni e delle migliori prassi, oltre che l'attivazione della rete di CSIRT nazionali in caso di incidenti transfrontalieri; (c) nuovi obblighi di notifica e regime sanzionatorio per gli operatori dei servizi essenziali (energia, trasporti, settore bancario, infrastrutture dei mercati finanziari, sanità, fornitura e distribuzione di acqua potabile, infrastrutture digitali) e i fornitori dei servizi digitali (piattaforme di commercio elettronico, motori di ricerca, *cloud computing*).

Con riferimento all'attuazione in Italia della direttiva NIS, lo scorso 16 maggio il Consiglio dei Ministri ha approvato, in via definitiva, il testo del decreto legislativo contenente l'individuazione delle autorità competenti di settore e della strategia italiana di sicurezza cibernetica.

#### Il regolamento UE/2016/679 (GDPR)

Il 27 aprile 2016 il Parlamento europeo e il Consiglio dell'Unione europea hanno adottato il regolamento UE/2016/679 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali (General Data Protection Regulation, GDPR).

Il regolamento, in vigore dal 25 maggio 2018, dispone misure di sicurezza più elevate rispetto al passato per tutti i soggetti pubblici e privati dell'Unione che custodiscono e trattano dati personali riguardanti persone fisiche. In caso di violazione dei dati personali, il regolamento prevede inoltre nuovi obblighi di notifica all'autorità di controllo, che in Italia è il Garante per la protezione dei dati personali. Il regolamento introduce infine un regime sanzionatorio che, nei casi più gravi, comporta sanzioni pecuniarie fino a 20 milioni di euro oppure pari al 4 per cento del fatturato, se quest'ultimo è superiore a 20 milioni di euro.

## GLOSSARIO

Per i termini tecnici di uso più comune si rimanda al [Glossario](#) disponibile sul sito internet della Banca d'Italia

### Accettazioni bancarie

Cambiali tratte spiccate dal cliente di una banca, la quale, nell'apporre 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)

Accordi che, nell'ambito del Sistema monetario europeo (SME; vedi), 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 è stata sospesa il 17 settembre 1992. (Vedi anche: Banda di oscillazione).

### 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 fanno parte dell'area dell'euro. La partecipazione agli AEC II è facoltativa, tuttavia vi è la presunzione che gli Stati membri con deroga vi aderiscano. Gli AEC II prevedono una banda di oscillazione standard di  $\pm 15$  per cento rispetto alle parità centrali, ma ciò non preclude la creazione, su base bilaterale, di ulteriori bande di oscillazione. 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 BCE e le banche centrali nazionali partecipanti al meccanismo possono tuttavia sospendere gli interventi automatici qualora questi confliggano con l'obiettivo primario della stabilità dei prezzi.

### ACH

Vedi: *Automated clearing house*.

### AGREX (AGRIculture EXchange)

Segmento del mercato dei derivati Idem (vedi) dedicato alle commodities agricole.

### AIM Italia-Mercato alternativo del capitale

Mercato regolamentato di Borsa Italiana spa dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita. È stato istituito il 1° marzo 2012 in seguito all'accorpamento dei mercati AIM Italia e MAC per razionalizzare l'offerta dei mercati dedicati alle Piccole e medie imprese (PMI).

### Altre Amministrazioni pubbliche

Amministrazioni pubbliche locali ed Enti di previdenza e assistenza sociale (vedi: Settori istituzionali).

### **Altre economie avanzate**

Australia, Corea del Sud, Danimarca, Hong Kong, Islanda, Israele, Macao, Norvegia, Nuova Zelanda, Porto Rico, Repubblica Ceca, San Marino, Singapore, Svezia, Svizzera e Taiwan.

### **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 (Isp; vedi). 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 centrali**

Vedi: Amministrazioni pubbliche.

### **Amministrazioni locali**

Vedi: Amministrazioni pubbliche.

### **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.

Le Amministrazioni centrali 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).

Le Amministrazioni locali 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 e Città metropolitane, 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).

Gli Enti di previdenza 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 e altri).

L'elenco dettagliato delle unità istituzionali appartenenti al settore delle Amministrazioni pubbliche viene elaborato dall'Istat sulla base del SEC 2010 (Sistema europeo dei conti nazionali e regionali). Esso è disponibile sul sito internet dell'Istituto di statistica e ai sensi della L. 196/2009 viene pubblicato annualmente sulla Gazzetta ufficiale.

### **Annual macro-economic database (Ameco)**

Il database contiene i dati annuali macroeconomici relativi alla UE-28, all'area dell'euro, agli Stati membri della UE, ai paesi candidati e ad altri paesi OCSE (Stati Uniti, Giappone, Canada, Svizzera, Norvegia, Islanda, Messico, Corea del Sud, Australia e Nuova Zelanda). È sotto il controllo della Direzione generale per gli affari economici e finanziari della Commissione europea e la sua principale fonte di dati è Eurostat (Ufficio statistico della Commissione europea), integrata, se necessario, da altre appropriate fonti nazionali e internazionali.

### **Anti Money Laundering Committee**

Subcomitato istituito nel 2011 dal comitato congiunto delle tre autorità di vigilanza europee – EBA, ESMA e EIOPA (vedi) – chiamato ad assisterle nel compito di assicurare, tra l'altro,

l'uniforme recepimento della regolamentazione europea antiriciclaggio. Il neoistituito 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 terzo livello (vedi: CEBS; CESR; CEIOPS).

### **Apprendistato**

L'apprendistato si configura come un contratto di lavoro finalizzato alla formazione e all'occupazione dei giovani; accanto alla normale attività lavorativa è previsto un percorso di formazione professionale a carico del datore di lavoro al termine del quale il contratto può essere recesso o trasformato in un ordinario rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato.

### **ASEAN (Association of Southeast 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. Fanno parte dell'ASEAN: Filippine, Indonesia, Malaysia, Thailandia, Vietnam (ASEAN-5) e Brunei, Cambogia, Laos, Myanmar e Singapore.

### **ASEAN-5**

Vedi: Paesi dell'ASEAN.

### ***Asset-backed security***

Titolo emesso nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione.

### **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 CE/2006/1893 (NACE rev. 2). L'ultima classificazione è Ateco 2007, che ha sostituito la precedente Ateco 2002.

### **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).

### **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.

### Autocollateralizzazione

Le operazioni di autocollateralizzazione consistono nella concessione automatica di credito infragiornaliero da parte della propria banca centrale a un operatore quando quest'ultimo non ha sul conto presso la banca centrale liquidità sufficiente ad assicurare il perfezionamento dell'operazione di acquisto titoli. La garanzia a fronte di tale credito può essere rappresentata sia da titoli idonei già disponibili sul conto dell'operatore sia dagli stessi titoli oggetto della transazione.

### 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)

È un'infrastruttura che consente ai partecipanti di scambiare in modo automatizzato flussi contenenti disposizioni di pagamento secondo regole di business e standard condivisi. L'ACH può svolgere inoltre la compensazione delle posizioni a debito e a credito dei partecipanti derivanti dallo scambio dei flussi di pagamento e calcolare i saldi (bilaterali o multilaterali) da regolare.

### Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali (European Insurance and Occupational Pensions Authority, EIOPA)

Istituita con il regolamento UE/2010/1094 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 dei Paesi della UE (vedi). L'EIOPA ha iniziato la sua operatività il 1° gennaio 2011, subentrando nei compiti e nelle responsabilità al 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.

### 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: Cassa depositi e prestiti spa). Per maggiori informazioni sulle statistiche bancarie si rimanda alle note metodologiche contenute nella pubblicazione mensile *Banche e moneta: serie nazionali*.

## Classificazione in categorie

| Banche al 31.12.2017     |            |
|--------------------------|------------|
| Spa                      | 148        |
| Filiali di banche estere | 79         |
| Popolari                 | 23         |
| Credito cooperativo      | 289        |
| <b>TOTALE</b>            | <b>539</b> |

## Classificazione in gruppi dimensionali

La classificazione delle banche in gruppi dimensionali è stata rivista nella Relazione sull'anno 2012; la classificazione per dimensioni delle banche appartenenti a gruppi bancari si basa sulla dimensione del gruppo. Cfr. anche nella sezione *Note metodologiche* le voci *Banche residenti in Italia: situazione dei conti per categoria* e *Banche residenti in Italia: situazione dei conti per gruppi dimensionali*. La suddivisione in classi dimensionali è effettuata sulla base della composizione dei gruppi bancari a dicembre 2017 e del totale dei fondi intermediati non consolidati a dicembre 2008. I “primi 5 gruppi” includono banche appartenenti ai gruppi UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena, UBI Banca, Banco Popolare. Le categorie “grandi”, “piccole” e “minori” comprendono banche appartenenti a gruppi o indipendenti con totale dei fondi intermediati, nell'ordine, superiori a 21,5 miliardi di euro, compresi tra 3,6 e 21,5 miliardi, inferiori a 3,6 miliardi.

| Banche al 31.12.2017                               |            |
|----------------------------------------------------|------------|
| Primi 5 gruppi                                     | 29         |
| Altre banche grandi o appartenenti a gruppi grandi | 34         |
| Filiali di banche estere                           | 79         |
| Piccole                                            | 33         |
| Minori                                             | 364        |
| <b>TOTALE</b>                                      | <b>539</b> |

Segue elenco delle banche, eccetto le “minori” (in ordine di codice ABI).

*Primi 5 gruppi (n. 29).* – Banco di Napoli spa; Banca Monte dei Paschi di Siena spa; UniCredit spa; Finecobank Banca Fineco spa; Banca Akros spa; Intesa Sanpaolo spa; Iw bank spa; Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare spa; Unione di Banche Italiane società cooperativa per azioni; Mps Leasing & Factoring spa, banca per i servizi finanziari; Intesa Sanpaolo Private Banking spa; Banca Imi spa; Banca Fideuram spa; Banca Prossima spa; Banca 5 spa; Banca Widiba spa; Banca BPM spa; Banca Nuova spa; Banca Popolare di Milano spa; Banca Apulia spa; Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna spa; Banca Teatina spa; Cassa di Risparmio di Firenze spa; Cassa di Risparmio del Veneto spa; Cassa di Risparmio di Pistoia e della Lucchesia; Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia spa; Cassa di Risparmio in Bologna spa; Mediocredito Italiano spa; Mps Capital Services Banca per le Imprese spa.

*Altre banche grandi o appartenenti a gruppi grandi (n. 34).* – Banca Nazionale del Lavoro spa; Banco di Sardegna spa; Credito Siciliano spa; Dexia Crediop spa; Credito Emiliano spa; Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni spa; CheBanca spa; Banca Cesare Ponti spa; Deutsche Bank spa; Farbanca spa; ICCREA Bancaimpresa spa; Banca per lo Sviluppo della Cooperazione di Credito spa; Deutsche Bank Mutui spa; Finanza e Futuro Banca spa; Banca Euromobiliare spa; Banca della Nuova Terra spa; Credito Valtellinese spa; Crédit Agricole Friuladria spa; Bper Banca spa; Banca di Sassari spa; Banca Popolare di Sondrio società cooperativa per azioni; Crédit



Agricole Carispezia spa; Cr di Bra spa; Banca Carige spa; Crédit Agricole Cariparma spa; Banca Carim Cr di Rimini spa; Cr di Saluzzo spa; C.r. di San Miniato spa; Banca del Monte di Lucca spa; Cassa depositi e prestiti spa; ICCREA Banca spa - Istituto Centrale del Credito Cooperativo; Mediobanca - Banca di Credito Finanziario spa; Artigiancassa spa; Compass spa.

*Filiali di banche estere (n. 79).* – Europe Arab Bank plc – Milan Branch; Fce Bank plc; Hsbc Bank plc; Credit Suisse AG; UBS Europe spa; Barclays Bank plc; Bayerische Landesbank; Citibank International plc; Bhw Bausparkasse AG; Unicredit Bank AG; Bank of China Ltd; Commerzbank AG; Aareal Bank AG; Rci Banque SA; Volkswagen Bank GmbH; Alpenbank AG; Hypo Tirol Bank AG; Morgan Stanley Bank International Ltd Milan Branch; Bnp Paribas Lease Group SA; Bnp Paribas SA; Natixis SA; Cnh Industrial Capital Europe; Banque Populaire Mediterranee; Allfunds Bank SA; Deutsche Bank AG; Natixis Lease SA - Succursale Italia; RBC Investor Services Bank SA; Toyota Kreditbank GmbH; Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Ltd; Pictet & Cie (Europe) SA; Mizuho Bank Ltd; Cnh Industrial Financial services SA; The Bank of New York Mellon (Luxembourg) SA; Claas Financial Services; De Lage Landen International B.V. (DLL); Nomura Bank International plc Italian Branch; J.P. Morgan International Bank Ltd; Kbc Bank N.V. Italia; National Westminster Bank PLC; Bank of America Merrill Lynch International Limited; Bank Sepah; Jcb Finance; Banque Chaabi Du Maroc; Banco Santander SA; Mainfirst Bank AG; Saxo Bank A/S; Edmond de Rothschild (France); Industrial and Commercial Bank of China (Europe) SA; Attijariwafa Bank Europe sede secondaria Italia; J.P. Morgan Securities plc; Carrefour Banque; BinckBank NV; Union Bancaire Privée (Europe) SA; Crédit Agricole Corporate & Investment Bank; Bsi Europe SA; Bmw Bank GmbH; Banca Transilvania SA; Caceis Bank Luxembourg SA, Milan Branch; State Street Bank GmbH; Ca Indosuez Wealth SA; Western Union International Bank GmbH; Banco do Brasil AG; Ing Bank NV; Bnp Paribas Securities Services; Cooperative Rabobank U.A.; The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd; JPMorgan Chase Bank National Association; Abc International Bank plc; Citibank NA; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA(BBVA); Société Générale; China Construction Bank (Europe) SA; Bank of Communications (Luxembourg) S.A.; Credit Suisse International; UBS Limited; Younted; Hewlett-Packard International Bank; Lombard Odier (Europe) SA; Toyota Material Handling Commercial Finance AB.

*Piccole (n. 33).* – Hypo Alpe-Adria-Bank spa; Banca Mediolanum spa; Banca Generali spa; Findomestic Banca spa; Unipol Banca spa; Santander Consumer Bank spa; Banca Patrimoni Sella & C. spa; Banco di Lucca e del Tirreno spa; Banca Sella spa; Société Générale Securities Services spa; Banca Sella Holding spa; Banco di Desio e della Brianza spa; Fca Bank spa; Allianz Bank Financial Advisors spa; Banca Ubae spa; Banca PSA Italia spa; Nexi spa; Banca Progetto spa; Banca Agricola Popolare di Ragusa società cooperativa per azioni; Banca di Imola spa; Banca Valsabbina società cooperativa per azioni; Banca Popolare di Puglia e Basilicata società cooperativa per azioni; Banca Popolare di Bari società cooperativa per azioni; Banca Popolare di Cividale società cooperativa per azioni; Banca Popolare di Spoleto spa; Banca Popolare dell'Alto Adige spa; Cassa di Risparmio di Bolzano spa; Cassa di Risparmio di Asti spa; Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli spa; Cassa di Risparmio di Cesena spa; Cassa di Risparmio di Orvieto spa; Cassa di Risparmio di Ravenna spa; Banca di Credito Cooperativo di Roma società cooperativa.

*Minori (n. 364).*

### **Banche dichiaranti alla Banca dei regolamenti internazionali**

Banche situate nei paesi del Gruppo dei Dieci (vedi), in Australia, Austria, Brasile, Cile, Cipro, Corea del Sud, Danimarca, Finlandia, Grecia, Hong Kong (Cina), India, Indonesia, Irlanda, Lussemburgo, Malaysia, Messico, Norvegia, Portogallo, Singapore, Spagna, Sudafrica, 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.

### **Banda di oscillazione**

Nell'ambito degli Accordi europei di cambio (AEC; vedi) dello SME (vedi) 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 (AEC 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 Lending Survey (BLS)**

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 la possibilità di svolgere elaborazioni sui dati raccolti con le proprie indagini. Il sistema rende disponibili gli archivi dell'*Indagine sulle imprese industriali e dei servizi* (vedi) e del *Sondaggio congiunturale sulle imprese industriali e dei servizi* (vedi), rispettivamente dal 1984 e dal 1993, dell'*Indagine sulle aspettative di inflazione e crescita* (vedi) dal 1999, del *Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia* (vedi) dal 2009 e dell'*Indagine sulle transazioni internazionali in servizi delle imprese non finanziarie e di assicurazione* (vedi) dal 2013. Il sistema garantisce il rispetto della riservatezza dei dati individuali, cui l'utente non può accedere direttamente. L'utilizzo è subordinato all'accettazione, da parte della Banca d'Italia, della richiesta di rilascio di un'utenza. La documentazione relativa all'utilizzo del sistema è disponibile sul sito internet della Banca d'Italia: [Bank of Italy Remote access to micro Data](#).

### **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**

Sistema di compensazione multilaterale gestito dalla Banca d'Italia dove vengono compensate e inviate al regolamento operazioni di pagamento tra cui bonifici, addebiti diretti, pagamenti effettuati con carte di debito e assegni. In BI-Comp i pagamenti vengono compensati nell'ambito di sei cicli giornalieri, di cui uno notturno. Alla fine di ciascun ciclo BI-Comp determina per ogni aderente un saldo multilaterale, a debito o a credito, che invia al regolamento in moneta di banca centrale sui conti detenuti dagli intermediari in TARGET2 (vedi). Le attività che precedono la compensazione multilaterale dei pagamenti elettronici sono svolte da soggetti che operano in regime di libera concorrenza (*automated clearing house*: vedi).

### **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 comportano una variazione delle attività o delle passività finanziarie dei residenti verso l'estero.

### **BondVision**

Mercato regolamentato all'ingrosso istituito con DM 4 giugno 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). Nel 2018 si è trasformato nel sistema multilaterale di negoziazione BondVision Europe in cui si negoziano sia titoli di Stato sia titoli corporate.

### **Bridge loans**

Prestiti a breve termine concessi in attesa che il prestatore ottenga un finanziamento alternativo (quale, ad es., un'emissione di azioni o di obbligazioni).

### **BrokerTec**

Piattaforma elettronica per la negoziazione all'ingrosso di titoli obbligazionari gestita dal broker ICAP plc.

### **Bund**

Titoli di Stato a lungo termine emessi dal governo tedesco.

### **Buy-back**

Operazione con la quale il Tesoro acquista titoli di Stato, estinguendo anticipatamente il proprio debito.

### **CABI**

Vedi: Centro applicativo Banca d'Italia.

### **CABI/BI-Comp**

*Clearing and settlement mechanism* (vedi) nel quale le funzioni di compensazione sono svolte dall'*automated clearing house* (vedi) CABI (vedi) e il regolamento avviene tramite il sistema BI-Comp (vedi), entrambi gestiti dalla Banca d'Italia.

### **Capitale nozionale**

Vedi: Valore nozionale.

### **Capitale primario di classe 1**

È il capitale di qualità primaria, come definito dall'art. 4 del regolamento UE/2013/575 (Capital Requirements Regulation, CRR). È costituito dagli elementi e strumenti di capitale computabili, al netto delle rettifiche e detrazioni previste. Per maggiori informazioni, cfr. CRR, Parte Due, Titolo I.

### **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).

### Carry trade

Strategia finanziaria per la quale un investitore s'indebita per un dato ammontare nella valuta di un paese in cui i tassi di interesse sono bassi (*funding currency*), converte tale ammontare nella valuta di un paese in cui i tassi di interesse sono elevati (*target currency*) e acquista attività finanziarie denominate in quest'ultima divisa senza coprirsi dal rischio di cambio e con l'attesa di lucrare sul differenziale di interesse. Una variante di tale strategia consiste nel vendere valute per le quali il tasso di cambio a termine è apprezzato rispetto al tasso di cambio a pronti e contestualmente comprare valute per le quali il tasso di cambio a termine è deprezzato rispetto al tasso di cambio a pronti.

### Cassa depositi e prestiti spa (CDP)

Istituto fondato nel 1863 alle dipendenze del Ministero delle Finanze e dotato, per effetto della L. 197/1983, 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*, 42, 2004). Dal settembre 2006 la CDP è inclusa tra le Istituzioni finanziarie monetarie (IFM; vedi). Dalla stessa data è soggetta al regime di riserva obbligatoria dell'Eurosistema. Dall'ottobre 2007 i dati di bilancio della CDP 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 e del grano gestiti da Borsa Italiana spa e, insieme a LCH SA (vedi), sul Mercato telematico dei titoli di Stato (MTS; vedi) e sui titoli italiani negoziati su EuroMTS (vedi) e BrokerTec (vedi).

### Cassa integrazione guadagni (CIG)

Integrazione salariale destinata ai lavoratori interessati da riduzione dell'orario di lavoro o da sospensione dell'attività lavorativa.

### Central securities depository (CSD)

Vedi: Depositario centrale in titoli.

### Centro applicativo Banca d'Italia (CABI)

Il centro applicativo Banca d'Italia è l'infrastruttura che consente di gestire in autonomia, senza dover ricorrere ad *automated clearing house* (vedi) esterne, le attività di scambio dei pagamenti effettuati tramite bonifici in formato SEPA (vedi) propri e di pertinenza della Pubblica amministrazione, regolandoli in moneta di banca centrale. Tramite il CABI i pagamenti sono indirizzati verso le banche nazionali ed estere, purché aderenti ai sistemi di pagamento al dettaglio interoperabili con BI-Comp (vedi) o al sistema STEP2 (vedi).

### CERT

Vedi: *Computer emergency response team*.

### CERTFin

Vedi: *Computer emergency response team* per il settore finanziario italiano.

### 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 180/1950, integrato e modificato da successivi interventi normativi.

### Chiave capitale

Quota percentuale del capitale della BCE sottoscritta da ciascuna banca centrale nazionale (BCN) appartenente al 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 della 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).

### CIG

Vedi: Cassa integrazione guadagni.

### 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 quelli delle attività economiche, siano essi beni o servizi. Questa classificazione è allineata, a ogni livello di aggregazione, a quella utilizzata per le branche di attività economica (NACE).

### Clearing and settlement mechanism (CSM)

È la piattaforma tecnologica costituita da uno o più soggetti che svolgono congiuntamente le funzioni di compensazione (*clearing*: trasmissione, riconciliazione, conferma dei pagamenti e determinazione di una posizione finale per il regolamento) e regolamento (*settlement*: estinzione delle obbligazioni determinate nel *clearing*). Per il corretto operare di un CSM sono necessarie regole di funzionamento, di accesso e di esclusione dei partecipanti dal sistema, profili di funzionalità, standard tecnici di colloquio tra partecipanti e con altri sistemi.

### 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 per 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.

### Collaborazione a progetto

Vedi: Lavoro parasubordinato.

### Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (Basel Committee for Banking Supervision, BCBS)

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 della UE istituito all'inizio della terza fase del processo di realizzazione della UEM. I Paesi della UE (vedi), la Commissione europea e la BCE 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 dei Paesi della UE.

### Committee on Payments and Market Infrastructures (CPMI)

Il Committee on Payments and Market Infrastructures (CPMI) è un comitato attualmente composto da rappresentanti di 25 banche centrali che riferisce ai Governatori del *Global Economy Meeting* (GEM) della BRI. Il CPMI ha il compito di promuovere la sicurezza e l'efficienza dei pagamenti, la compensazione e la negoziazione di regolamenti e relativi accordi, sostenendo così la stabilità finanziaria internazionale.

### 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.

### Common equity tier 1 (CET1)

Vedi: Capitale primario di classe 1.

### Computer emergency response team (CERT)

La *computer emergency response team* è un nucleo di esperti incaricati di fornire una risposta tempestiva alle emergenze informatiche che si verificano all'interno di un delimitato perimetro (*constituency*). La *constituency* può essere una singola azienda o un ente, ma anche un'associazione di imprese, un settore economico o un intero paese. Il CERT identifica le misure necessarie a contenere gli effetti degli incidenti, neutralizzare le minacce e ripristinare il funzionamento dei sistemi colpiti. Comunica queste misure, dove necessario, alle strutture operative competenti e ne coordina l'esecuzione. Lavora in collaborazione con il *security operation center* (SOC; vedi) dove presente. La maggioranza dei CERT svolge anche attività di prevenzione degli incidenti; l'acronimo, infatti, viene talvolta inteso come *computer emergency readiness team*.

### Computer emergency response team per il settore finanziario italiano (CERTFin)

La *computer emergency response team* per il settore finanziario italiano è un'iniziativa cooperativa pubblico-privata finalizzata a innalzare la capacità di gestione dei rischi cibernetici degli operatori

bancari e finanziari e la resilienza cibernetica del sistema finanziario italiano attraverso il supporto operativo e strategico alle attività di prevenzione, preparazione e risposta agli attacchi informatici e agli incidenti di sicurezza. Il CERTFin è operativo dal 1° gennaio 2017, è governato dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI) e dalla Banca d'Italia, che ne condividono la Presidenza, ed è operato dal Consorzio ABI Lab. I servizi sono messi a disposizione dei partecipanti su base cooperativa grazie al coinvolgimento degli operatori finanziari italiani.

#### **Computer security incident response team (CSIRT)**

Vedi : *Computer emergency response team* (CERT).

#### **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* 289/2002**

Operazione di concambio, avvenuta alla fine del 2002, dei titoli di Stato all'1 per cento *ex lege* 483/1993 (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. 544/1948, modificato dalla L. 1333/1964 – 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. 289/2002.

#### **Conglomerati finanziari**

Gruppi societari che svolgono attività in misura significativa nel settore assicurativo e in quello bancario e/o dei servizi di investimento, soggetti a controlli di vigilanza aggiuntivi rispetto a quelli previsti a livello settoriale, per monitorare le interrelazioni fra le attività assicurative e bancario-finanziarie da essi svolte. I controlli di vigilanza supplementare riguardano l'adeguatezza del patrimonio, la concentrazione dei rischi, le transazioni infragruppo e il sistema dei controlli interni.

#### **Consiglio della UE**

Organismo della UE 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 dell'economia e delle finanze viene anche denominata Consiglio Ecofin.

#### **Consiglio Ecofin**

Vedi: Consiglio della UE.

#### **Consiglio europeo**

Organismo della UE composto dai Capi di Stato e di governo degli Stati membri, dal suo Presidente e dal Presidente della Commissione europea.

#### **Contante (o Circolante)**

Vedi: Circolante.



## 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.

## 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 (vedi) 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 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.

## 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.

## 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 2010) 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 precedente. 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. 130/1999, 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 dicembre 2006, nel decreto del Ministro dell'Economia e delle finanze del 12 aprile 2007 e nella circolare della Banca d'Italia n. 263/2006 (Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche). 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.

### CPMI

Vedi: Committee on Payments and Market Infrastructures.

### 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 deteriorati

Sofferenze, inadempienze probabili, crediti scaduti e/o sconfinanti deteriorati (vedi: voci corrispondenti). Il complesso delle esposizioni deteriorate corrisponde alla categoria dei *non-performing* come definita nel regolamento di esecuzione UE/2014/680 della Commissione europea e successive modificazioni e integrazioni. Nell'ambito delle partite deteriorate rientrano anche le esposizioni oggetto di concessioni deteriorate, che corrispondono alle *non-performing exposures with forbearance measures*, come definite nel regolamento sopra menzionato. Tali esposizioni sono classificate, a seconda dei casi, tra le sofferenze, le inadempienze probabili, oppure tra le esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate.

**Crediti scaduti e/o sconfinanti deteriorati**

Esposizioni scadute o sconfinanti da oltre 90 giorni diverse da quelle classificate tra le sofferenze o le inadempienze probabili.

**Crediti sindacati**

Vedi: Prestiti sindacati.

**Credito al consumo**

Il credito al consumo è il contratto con il quale viene dilazionato il pagamento del prezzo ovvero concesso un prestito o altra analoga facilitazione finanziaria al consumatore per l'acquisto di beni e di servizi per fini diversi da quelli professionali.

**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.

**CSIRT**

Vedi: *Computer emergency response team*.

**CSM**

Vedi: *Clearing and settlement mechanism*.

**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.

**Cybersecurity**

Condizione in cui il cyberspazio risulta protetto – grazie a idonee misure di sicurezza fisica, logica e procedurale – rispetto a eventi di natura volontaria o accidentale, consistenti nell'acquisizione o nel trasferimento indebito di dati, nella loro modifica o nella distruzione illegittima o nel blocco dei sistemi informativi. Le misure di sicurezza informatiche includono: audit di sicurezza, gestione degli aggiornamenti (*patches*) di sicurezza, procedure di autenticazione, gestione degli accessi, analisi del rischio informatico, rilevazione e reazione a incidenti e attacchi informatici, mitigazione degli impatti, recupero delle componenti oggetto di attacco, addestramento e formazione del personale, nonché verifica e potenziamento della sicurezza fisica dei locali ove sono collocati i sistemi informativi e di comunicazione.

**Dealer**

Intermediario finanziario che opera sia in proprio sia per conto terzi.

**Debiti pregressi**

Vedi: Regolazioni di debiti pregressi.

## 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 sull'Unione europea e regolamento CE/2009/479; cfr. le note metodologiche relative alle tavole del capitolo 11: *La finanza pubblica*).

## Depositario centrale in titoli (*central securities depository, CSD*)

Persona giuridica che detiene conti in titoli a nome e per conto dei propri clienti (per lo più istituti finanziari); offre servizi di regolamento e di custodia degli strumenti finanziari; registra le nuove emissioni di titoli nei propri libri contabili. Il depositario centrale che opera nel mercato italiano è Monte Titoli spa (vedi), fondato nel 1978.

## 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*

La voce comprende le seguenti tipologie di depositi:

- a) *overnight*: scambio di fondi effettuato nella giornata di negoziazione con rientro nella giornata lavorativa successiva;
- b) *tom-next* o *tomorrow-next*: scambio di fondi effettuato nel giorno lavorativo successivo alla giornata di negoziazione con rientro nella giornata lavorativa successiva;
- c) *spot-next*: scambio di fondi effettuato nel secondo giorno lavorativo successivo alla giornata di negoziazione con rientro nella giornata lavorativa successiva;
- d) 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);
- e) *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 sui 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*.

### 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).

### Disoccupati

Vedi: *Rilevazione sulle forze di lavoro*.

### Doha Round

Negoziato di liberalizzazione commerciale multilaterale avviato nell'ambito dell'Organizzazione mondiale del commercio (OMC; vedi) 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 di 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).

### 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 e-MID (vedi) e i sistemi multilaterali di negoziazione e-MID Repo (vedi) ed e-Mider (vedi).

### **e-Mider**

Sistema multilaterale di negoziazione, gestito da e-MID SIM spa, per la negoziazione di *overnight indexed swaps* (OIS; vedi) sul tasso Eonia (vedi).

### **Enti di previdenza**

Vedi: Amministrazioni pubbliche.

### **Eonia (*Euro overnight index average*)**

Tasso di interesse, applicato ai prestiti interbancari in euro non garantiti con durata di un giorno (overnight), calcolato giornalmente come media ponderata dei tassi di interesse sui prestiti effettuati da un campione di banche con elevato merito di credito selezionato periodicamente dalla European Banking Federation.

### **ERMS**

Vedi: *Eurosystem Reserve Management Services*.

### **ETF**

Vedi: *Exchange-traded funds*.

### **Eurepo**

Tasso di interesse, applicato ai prestiti interbancari in euro garantiti da titoli di Stato, calcolato giornalmente come media semplice delle quotazioni rilevate su un campione di banche con elevato merito di credito selezionato periodicamente dalla European Banking Federation.

### **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**

EuroMTS (nome commerciale EBM MTF) è il sistema multilaterale di negoziazione gestito da EuroMTS ltd – società di diritto inglese – per la contrattazione dei titoli obbligazionari benchmark (vedi) dei principali paesi dell'area dell'euro; attivato nell'aprile 1999 si avvale della medesima piattaforma telematica dell'MTS.

### **Euro-note**

Titolo a breve termine negoziabile emesso nell'ambito di una *Note issuance facility* (NIF; vedi).

### **Europa 2020**

Europa 2020 è la strategia decennale per la crescita sviluppata dalla UE. Essa si è data cinque obiettivi da realizzare entro la fine del decennio. Riguardano l'occupazione, l'istruzione, la ricerca e l'innovazione, l'integrazione sociale e la riduzione della povertà, il clima e l'energia.

### **European Financial Stabilisation Mechanism (EFSM)**

Strumento per l'assistenza finanziaria temporanea ai paesi dell'area dell'euro in difficoltà, istituito con il regolamento UE/2010/407. 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 attivato per programmi di sostegno a Grecia, Irlanda e Portogallo.

### **European Financial Stability Facility (EFSF)**

Strumento istituito per tutelare la stabilità finanziaria dell'area dell'euro a seguito della decisione del Consiglio della UE (vedi) del 9 maggio 2010 e giuridicamente costituito come società per azioni, con sede legale in Lussemburgo. Nel fornire nuovo sostegno ai paesi dell'area dell'euro in difficoltà, dal luglio 2013 è stato sostituito dallo European Stability Mechanism (ESM; vedi). L'EFSF rimane in attività per la gestione dei programmi ai quali ha già preso parte (quelli a favore di Grecia, Irlanda e Portogallo). 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 al 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.

### **European Stability Mechanism (ESM)**

Meccanismo permanente per la gestione delle crisi la cui costituzione, concordata dal Consiglio europeo del 28-29 ottobre 2010, è stata portata a termine l'11 luglio 2011 con la sottoscrizione del Trattato che lo istituisce da parte dei 17 paesi allora appartenenti all'area dell'euro, poi emendato il 2 febbraio 2012. È divenuto operativo nell'ottobre 2012 e ha sostituito gradualmente lo European Financial Stability Facility (EFSF; vedi). L'ESM può concedere sostegno finanziario ai paesi membri dell'area dell'euro che ne facciano richiesta a condizioni non di favore e previa un'approfondita analisi che verifichi la loro solvibilità; a questo scopo, può utilizzare gli strumenti di intervento già a disposizione dell'EFSF. Dopo l'avvio del Meccanismo di vigilanza unico, nel dicembre 2014 a tali strumenti è stata aggiunta la ricapitalizzazione diretta degli istituti bancari. La capacità di prestito dell'ESM è di circa 500 miliardi, garantita da un capitale iniziale di quasi 702 miliardi, di cui circa 80 conferiti dai singoli paesi in proporzione, salvo alcune correzioni, alla partecipazione al capitale della BCE e 622 sotto forma di capitale richiamabile.

### **Eurosystem Reserve Management Services (ERMS)**

Servizi di gestione delle riserve in euro offerti dalle banche centrali dell'Eurosistema a banche centrali di paesi esterni all'area dell'euro e a organismi sovranazionali. I servizi, la cui gamma include investimenti in cash e titoli e la custodia di titoli, sono forniti nel rispetto di condizioni armonizzate.

### **EuSEF**

OICR alternativi rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento UE/2013/346 e diretti a investire nel capitale di imprese la cui attività si caratterizza per finalità sociali.

### **EuVECA (*European venture capital funds*)**

OICR alternativi rientranti nell'ambito di applicazione del regolamento UE/2013/345 e diretti a investire nel capitale iniziale di piccole imprese connotate da forti potenzialità di crescita ed espansione.

### ***Exchange-traded funds (ETF)***

Fondi comuni di investimento che replicano l'andamento di un determinato indice di borsa; i certificati rappresentativi delle quote sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

### 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 (cfr. *Schema dei saldi della finanza pubblica* alla voce: Indebitamento netto).

### 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 di impresa (vedi: Settori istituzionali).

### Federal funds

Vedi: Tasso sui federal funds.

### FIA

Vedi: OICR alternativo.

### FIA riservati a investitori professionali

La voce ricomprende gli OICR alternativi (FIA) la partecipazione ai quali è riservata a investitori in possesso di adeguata esperienza, conoscenza e competenza in materia di investimenti.

Ai sensi delle disposizioni richiamate dal D.lgs. 58/1998 (Testo unico della finanza, TUF), sono investitori professionali di diritto, ad esempio, le banche, le imprese di investimento, le imprese di assicurazione, i fondi pensione e i gestori di OICR.

Agli investitori professionali sono equiparati clienti diversi che sottoscrivono o acquistano quote o azioni del FIA per un importo non inferiore a determinate soglie (allo stato, 500.000 euro).

### Financial Times Stock Exchange/Milano Indice Borsa (FTSE MIB)

Indice azionario di 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

La voce comprende le seguenti tipologie:

- a) interni: prestiti delle Istituzioni finanziarie monetarie (IFM; vedi) agli Altri residenti (vedi) e obbligazioni collocate sull'interno dagli Altri residenti.
- b) totali: finanziamenti interni al settore privato, prestiti esteri agli Altri residenti e obbligazioni emesse dagli Altri residenti possedute da residenti in altri paesi dell'area dell'euro e del resto del mondo.

### Fiscal compact

Parte del Trattato sulla stabilità, sul coordinamento e sulla governance nella UEM, sottoscritto il 2 marzo 2012 da tutti i paesi allora aderenti alla UE con l'eccezione del Regno Unito e della

Repubblica Ceca ed entrato in vigore, a partire dal 1° gennaio 2013, per i paesi della UE che l'hanno già ratificato. Il fiscal compact impegna i paesi firmatari a inserire nella legislazione nazionale, preferibilmente a livello costituzionale, una norma che preveda il raggiungimento e il mantenimento del pareggio o di un avanzo di bilancio in termini strutturali e un meccanismo automatico di correzione in caso di scostamento, elaborato sulla base di principi comuni proposti dalla Commissione. Il disavanzo in termini strutturali non può essere superiore allo 0,5 per cento del PIL; può raggiungere l'1,0 per cento solo se il rapporto tra il debito e il prodotto è ampiamente inferiore al 60 per cento e se i rischi per la sostenibilità di lungo periodo dei conti pubblici sono limitati. I paesi sottoposti alla Procedura per i disavanzi eccessivi (vedi) sono tenuti a presentare alla Commissione e al Consiglio un dettagliato programma di riforme strutturali volte a correggere lo squilibrio rapidamente e in modo duraturo. Gli stati firmatari si impegnano infine a comunicare ex ante al Consiglio della UE (vedi) e alla Commissione europea i rispettivi piani di emissione del debito pubblico.

### **Fondazioni bancarie**

Si tratta di ex banche pubbliche che, ai sensi della L. 218/1990, e del D.lgs. 356/1990, 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. 153/1999, e successive modificazioni, che ne detta la disciplina civilistica e fiscale e regola la dismissione delle partecipazioni detenute nelle società conferitarie.

### **Fondi di private equity**

Fondi che esercitano le attività di investimento nel capitale di rischio delle imprese per favorirne lo sviluppo.

### **Fondi intermediati totali**

Totale dell'attivo di bilancio delle banche al netto delle spese e perdite e delle partite in sospeso (o viaggianti).

### **Fondi propri**

Costituiti dalla somma degli elementi del Capitale primario di classe 1 (vedi), elementi aggiuntivi di classe 1 ed elementi di classe 2, al netto delle relative deduzioni. Per maggiori informazioni cfr. la circolare della Banca d'Italia n. 285/2013 (Disposizioni di vigilanza per le banche).

### **Fondo comune di investimento**

OICR (vedi) costituito in forma di patrimonio autonomo raccolto tra una pluralità di investitori, suddiviso in quote, istituito e gestito da un gestore.

### **Fondo di garanzia per le PMI**

Il Fondo – istituito, in base all'art. 2, comma 100, lettera a), della L. 662/1996, 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 Società finanziarie iscritte nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del TUB (vedi) 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 di investimento alternativo (FIA)**

Vedi: OICR alternativo.



### **Fondo europeo per il venture capital**

Vedi: EuVECA.

### **Fondo europeo per l'imprenditoria sociale**

Vedi: EuSEF.

### **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. 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* (OTC), 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*.

### **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 sedi di negoziazione dove viene garantita la loro esecuzione.

### **GEFIA**

Società autorizzata alla gestione di FIA (vedi) in Italia (SGR, Sicaf, Sicav), in uno Stato della UE diverso dall'Italia (GEFIA UE), ovvero in uno Stato non appartenente alla UE (GEFIA non UE).

### **General collateral**

Vedi: Mercato regolamentato dei pronti contro termine.

### **Gestori di Organismi di investimento collettivo e del risparmio**

SGR, Sicav e Sicaf che gestiscono direttamente i propri patrimoni, società di gestione UE, GEFIA UE, GEFIA non UE, gestori di EuVECA ed EuSEF.

### **Global bond**

Titolo obbligazionario emesso simultaneamente sull'Euromercato (vedi) e sul mercato interno del paese nella cui valuta il titolo è denominato.

### **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).

### **Iccrea/BI-Comp**

*Clearing and settlement mechanism* (vedi) nel quale le funzioni di compensazione sono svolte dall'*automated clearing house* (vedi) gestita da Iccrea Banca e il regolamento avviene tramite il sistema BI-Comp (vedi) gestito dalla Banca d'Italia.

### **Idem (Italian Derivatives Market)**

Mercato dei prodotti derivati su titoli azionari e indici di borsa, istituito dalla Consob con delibera del 2 novembre 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.

### **Imel**

Vedi: Istituti di moneta elettronica.

### **Imprese**

Il settore comprende le imprese pubbliche e private (vedi: Settori istituzionali).

### **Inadempienze probabili**

Esposizioni, diverse da quelle classificate tra le sofferenze, per le quali la banca valuta improbabile, senza il ricorso ad azioni quali l'escussione delle garanzie, che il debitore adempia integralmente le sue obbligazioni creditizie (in linea capitale e/o interessi), a prescindere dalla presenza di eventuali rate o importi scaduti e non pagati.

### **Incassi commerciali**

Applicazione interbancaria che prevede la trasmissione attraverso il Sistema per la trasmissione telematica dei dati (Sitrad; vedi) delle informazioni contabili relative alle operazioni Mav, Riba e ad altre tipologie di incassi (vedi: Mav; Riba).

### **Indagine regionale sul credito bancario**

L'indagine è condotta semestralmente dalle sedi regionali della Banca d'Italia e ha riguardato nell'ultima rilevazione circa 350 intermediari. La rilevazione riproduce in larga parte le domande contenute nell'analoga indagine realizzata dall'Eurosistema (vedi: 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 1965 la Banca d'Italia svolge un'indagine tra le famiglie italiane allo scopo di acquisire una più approfondita conoscenza dei loro comportamenti economici e della distribuzione del reddito e della ricchezza. I principali risultati e dettagli sulla metodologia impiegata sono pubblicati nella collana Statistiche. I dati elementari e la documentazione necessaria per il loro utilizzo sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia: *Bilanci delle famiglie italiane*.

### ***Indagine sulle aspettative di inflazione e crescita***

Dal 1999 la Banca d'Italia – in collaborazione con il quotidiano *Il Sole 24 Ore* – conduce un'indagine trimestrale sulle aspettative di inflazione e crescita. L'indagine raccoglie informazioni sulle aspettative delle imprese circa l'andamento del livello generale dei prezzi, della congiuntura e i loro giudizi su aspetti della propria attività. I principali risultati e dettagli sulla metodologia impiegata sono pubblicati nella collana Statistiche. I dati elementari sono disponibili attraverso il sistema di elaborazione a distanza BIRD (vedi: Bank of Italy remote access to micro data).

### ***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 e (dal 2007) delle costruzioni con almeno 10 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 e sull'indebitamento; cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Imprese: Indagine sulle imprese industriali e dei servizi (Invind)*. L'analisi del settore delle costruzioni consente di seguire l'andamento della produzione anche in relazione alla realizzazione di opere pubbliche. 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. Le interviste sono effettuate dalle Filiali della Banca d'Italia. I principali risultati e dettagli sulla metodologia impiegata sono pubblicati nella collana Statistiche. I dati elementari sono disponibili attraverso il sistema di elaborazione a distanza BIRD (vedi: Bank of Italy remote access to micro data).

### ***Indagine sulle transazioni internazionali in servizi delle imprese non finanziarie e di assicurazione (direct reporting)***

La Banca d'Italia conduce a partire dal 2008 una rilevazione campionaria sulle imprese non finanziarie e di assicurazione ai fini della compilazione delle statistiche di bilancia dei pagamenti e di posizione patrimoniale verso l'estero dell'Italia, denominata *direct reporting*. La rilevazione è disciplinata dal provvedimento della Banca d'Italia del 16 febbraio 2016 pubblicato sulla Gazzetta ufficiale della Repubblica italiana – Serie generale n. 50 del 1° marzo 2016. L'indagine ha finalità multiscope e raccoglie informazioni relative alle transazioni con l'estero e alle consistenze in strumenti finanziari sull'estero delle imprese residenti. La documentazione relativa alle modalità di raccolta e al disegno campionario è riportata nel *Manuale della bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia*. I dati elementari sono disponibili attraverso il sistema di elaborazione a distanza BIRD (vedi: Bank of Italy remote access to micro data).

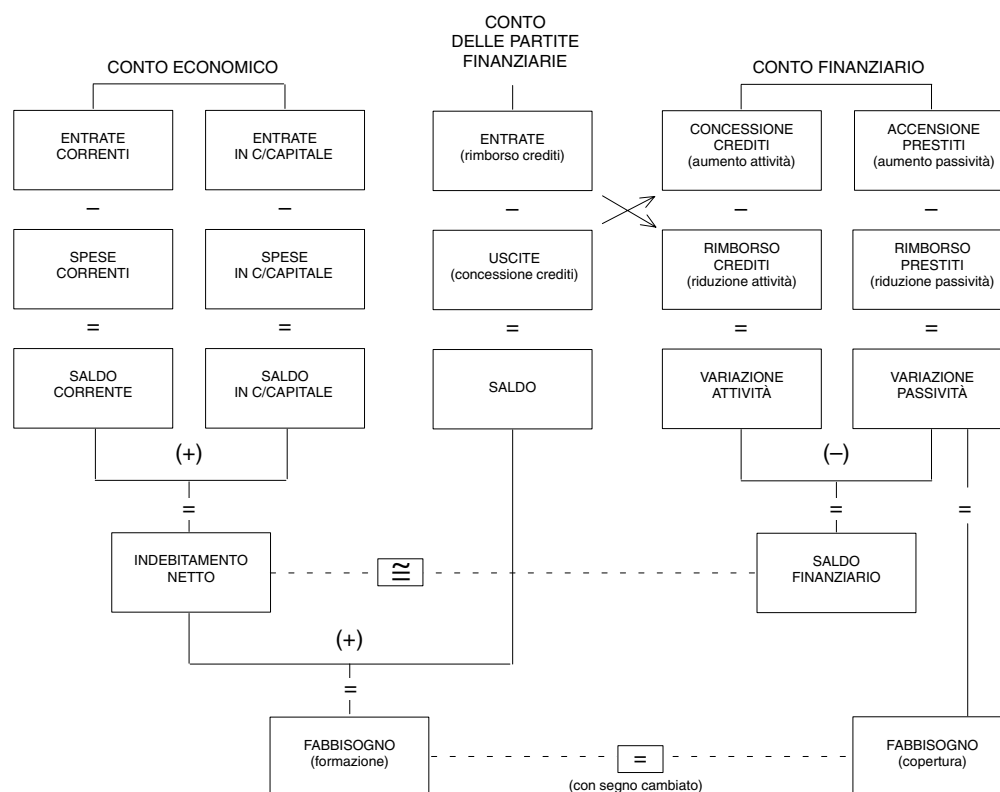
### ***Indagine trimestrale sul credito bancario***

L'indagine è condotta dalle BCN dei paesi che hanno adottato la moneta unica in collaborazione con la BCE ed è rivolta alle principali banche dell'area. Per l'Italia partecipano dieci 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. *Schema dei saldi della finanza pubblica*), calcolato con il criterio della competenza.

**Schema dei saldi della finanza pubblica**



## Indicatore della situazione economica equivalente (ISEE)

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.

## Indice di Gini

L'indice di Gini è una misura della disuguaglianza nella distribuzione di un carattere trasferibile (per es. il reddito) tra i membri di una collettività. L'indice è compreso tra zero e uno: è pari a zero quando l'ammontare complessivo del carattere è equamente distribuito tra tutti i membri (nel caso del reddito, tutti gli individui percepiscono lo stesso reddito), mentre assume valore pari a 1 quando l'ammontare complessivo è posseduto da una sola unità (ovvero un solo individuo percepisce l'intero ammontare dei redditi mentre gli altri hanno reddito nullo).

## Infrastrutture finanziarie

Nell'ambito del sistema monetario e finanziario, le infrastrutture finanziarie consentono l'esecuzione dei pagamenti e delle disposizioni finanziarie. I principi del CPMI/Iosco (2012) fissano i requisiti richiesti alle infrastrutture sistemiche dei mercati finanziari quali i sistemi di pagamento rilevanti e le

infrastrutture a supporto del funzionamento dei mercati (controparte centrale, sistema di regolamento titoli, depositari centrali, *trade repositories*); tali infrastrutture sono sottoposte alla sorveglianza delle autorità monetarie per i profili di stabilità finanziaria e di regolare funzionamento del sistema.

### **Interest rate swap**

Tasso di riferimento utilizzato per i mutui ipotecari a tasso fisso, calcolato giornalmente dalla Federazione delle banche europee, che indica il tasso di interesse medio al quale i principali istituti di credito europei stipulano swap a copertura del rischio di interesse.

### **Intermediari creditizi**

Banche e intermediari finanziari di leasing, di factoring e di credito al consumo iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB.

### **Intermediari finanziari iscritti nell'albo ex art. 106 del TUB (post D.lgs. 141/2010)**

Intermediari finanziari iscritti nell'albo di cui al nuovo art. 106 del TUB (nella formulazione introdotta dalla riforma prevista dal D.lgs. 141/2010). Essi svolgono esclusivamente l'esercizio delle attività di concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico sotto qualsiasi forma o di riscossione dei crediti ceduti e servizi di cassa e pagamento nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione (*servicing*) ai sensi dell'articolo 2, commi 3, 6 e 6-bis della L. 130/1999; tali intermediari possono inoltre essere autorizzati a prestare servizi di pagamento, emissione e gestione di moneta elettronica 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.

### **International Federation of Robotics**

La International Federation of Robotics è una organizzazione senza scopi di lucro fondata nel 1987 allo scopo di promuovere, rafforzare e proteggere l'industria della robotica nel mondo da 12 associazioni nazionali di categoria che rappresentano i produttori di robotica

### **Internet delle cose**

Si tratta della estensione delle tecnologie di rete al mondo degli oggetti e dei processi produttivi. Impianti, sistemi, macchinari e i singoli elementi di ogni prodotto sono collegati alla rete e inviano informazioni in tempo reale all'azienda, che li tratta attraverso strumenti analitici avanzati. Attualmente il principale utilizzo di questa tecnologia è la rilevazione delle anomalie e il controllo del processo produttivo, ma è in crescita la sua applicazione all'ottimizzazione produttiva anche collegata alle previsioni di domanda delle imprese. Nell'ambito delle relazioni tra imprese appartenenti alla medesima filiera produttiva, l'internet delle cose ha forti complementarità con il *supply chain management* (vedi).

### **Investimento diretto**

La sesta 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.

### **Investitori istituzionali**

Comprendono: le compagnie di assicurazione, i fondi pensione, gli OICVM (vedi) e le gestioni di patrimoni mobiliari.

### **Istituti di moneta elettronica (Imel)**

Intermediari abilitati, insieme alle banche, all'emissione di moneta elettronica in regime di mutuo riconoscimento. Gli istituti di moneta elettronica possono altresì offrire servizi di pagamento. Gli istituti di moneta elettronica 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 diversi dalla moneta elettronica e svolgere altre attività commerciali (cosiddetti Imel ibridi).

### **Istituti di pagamento**

Intermediari abilitati, insieme a banche e istituti di moneta elettronica (Imel), 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)**

Vedi: Nexi spa.

### **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; vedi).

### **Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie (Isp)**

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.

### **Lavoro accessorio**

Il lavoro accessorio, abrogato dal DL 25/2017, costituiva inizialmente una tipologia di impiego di natura meramente occasionale, confinato a determinati tipi di attività e di lavoratori, e retribuito dai cosiddetti voucher entro precisi limiti economici. Dopo averne progressivamente esteso il campo di applicazione, il legislatore, per limitarne l'uso improprio, aveva modificato la modalità di utilizzo del lavoro accessorio, imponendo al datore la segnalazione in via anticipata.

### **Lavoro a chiamata**

Vedi: Lavoro intermittente.

### **Lavoro interinale o in somministrazione**

Il lavoro interinale o in somministrazione, introdotto dalla L. 196/1997, 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 utilizzatrice paga la prestazione lavorativa all'agenzia, che provvede a retribuire il lavoratore e a sostenere l'onere dei contributi previdenziali e assistenziali.

### **Lavoro intermittente**

Il lavoro intermittente, o a chiamata, introdotto dalla L. 30/2003, costituisce una forma di occupazione mediante la quale un lavoratore si pone, dietro pagamento di una indennità mensile, a disposizione di un datore di lavoro che ne può utilizzare la prestazione lavorativa nei limiti previsti

dalla legge. Sono previsti limiti minimi e massimi di età per il lavoratore dipendente, resi più stringenti dalla L. 92/2012.

### **Lavoro parasubordinato**

Comprende quelle forme di impiego che prevedono un rapporto di collaborazione continua e coordinata tra il committente e il lavoratore, in modo personale e senza vincolo di subordinazione. Rientrano in questa tipologia i contratti di collaborazione a progetto.

### **LCH 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 SA**

Società bancaria che agisce come controparte centrale (vedi) sui mercati di Euronext, con l'eccezione di Euronext-LIFFE (vedi: LCH 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 (MTS; vedi), insieme alla Cassa di compensazione e garanzia (vedi).

### **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.

### **Macroeconomic Imbalances Procedure (MIP)**

Procedura di sorveglianza degli squilibri macroeconomici introdotta nella UE con il cosiddetto *six-pack* (regolamenti UE/2011/1174 e UE/2011/1176). Tale procedura prevede un meccanismo di allerta basato su un insieme armonizzato di indicatori quantitativi (*scoreboard*), per i quali sono previste soglie minime e massime di criticità, che sono all'occasione integrati con altre informazioni utili per una più completa rappresentazione delle condizioni macroeconomiche di ogni paese. Il complesso degli indicatori è analizzato in un Rapporto annuale della Commissione europea (*Alert Mechanism Report*) e viene utilizzato per identificare annualmente i paesi da sottoporre a un'analisi più accurata (*in-depth review*), per ciascuno dei quali viene prodotto un rapporto approfondito allo scopo di identificare eventuali misure di correzione.

In caso di gravi squilibri tali da compromettere il corretto funzionamento della UEM, può essere avviata una procedura per gli squilibri macroeconomici. Quest'ultima – nel caso dei paesi appartenenti all'area dell'euro – può condurre all'imposizione di una sanzione sotto forma di deposito fruttifero, che viene convertito in multa in caso di inosservanza reiterata delle raccomandazioni del Consiglio della UE (vedi).

### **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 che su base continuativa si impegnano a quotare in acquisto e in vendita. Essi hanno di solito obblighi quantitativi di presenza sul mercato e, a volte, di competitività dei prezzi in acquisto (denaro) e in vendita (lettera) ai quali si impegnano a concludere le transazioni allo scopo di garantire liquidità e spessore al 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 il Sistema per la trasmissione telematica dei dati (Sitrad; vedi).

### **Meccanismi europei di cambio II (*Exchange rate mechanism II*)**

Vedi: Accordi europei di cambio II.

### **Mercato interbancario collateralizzato (MIC)**

Comparto anonimo garantito dell'e-MID (vedi) dove vengono scambiati depositi interbancari garantiti da controparte centrale.

### **Mercato interbancario dei depositi (e-MID)**

Mercato per la negoziazione di depositi interbancari attraverso circuito telematico gestito da e-MID SIM spa (vedi: Depositi overnight, a tempo, *broken date*). Sulla piattaforma e-MID sono attive le seguenti sezioni di mercato: trasparente multilaterale; trasparente bilaterale (*request for quote*); il mercato interbancario collateralizzato (MIC; vedi).

### **Mercato primario dei valori mobiliari**

Mercato nel quale vengono offerti i titoli di nuova emissione.

### **Mercato regolamentato dei pronti contro termine (MTS Repo)**

È il mercato italiano telematico, gestito dalla società MTS (vedi), in cui vengono negoziati contratti pronti contro termine in titoli di Stato; è stato istituito con DM 24 ottobre 1997 e le negoziazioni hanno avuto inizio il 12 dicembre 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 di opzione e certificati rappresentativi



di quote di OICR (vedi). Il segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana è dedicato alle medie imprese con capitalizzazione compresa tra 40 milioni e un miliardo di euro, che si impegnano a rispettare requisiti di eccellenza in termini di: alta trasparenza e alta vocazione comunicativa, alta liquidità (35 per cento minimo di flottante), corporate governance (l'insieme delle regole che determinano la gestione dell'azienda) allineata agli standard internazionali.

#### **Mercato telematico dei titoli di Stato (MTS)**

Mercato regolamentato per la contrattazione all'ingrosso di titoli di Stato, 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.

#### **MIC**

Vedi: Mercato interbancario collateralizzato.

#### **Minibond**

Obbligazioni o titoli di debito introdotti con DL 83/2012, convertito dalla L. 134/2012. Gli emittenti devono essere società italiane non quotate, diverse da banche e da microimprese, con un fatturato superiore a 2 milioni di euro o con organico composto da almeno dieci dipendenti. La sottoscrizione di minibond è riservata a investitori istituzionali professionali e altri soggetti qualificati.

#### ***Minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL)***

Requisito minimo di fondi propri e altre passività soggette a *bail-in* previsto dalla direttiva UE/2014/59 sul risanamento e la risoluzione delle banche (Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD).

#### **Moneta**

Gli aggregati monetari dell'area dell'euro comprendono:

- a) M1: circolante e depositi in conto corrente;
- b) M2: M1, depositi con durata prestabilita fino a due anni, depositi rimborsabili con preavviso fino a tre mesi;
- c) M3: M2, pronti contro termine, quote di fondi comuni monetari e obbligazioni con scadenza originaria fino a due anni. A partire dai dati di giugno 2010 sono escluse le operazioni pronti contro termine con controparti centrali.

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.

#### **Monte Titoli spa**

Società di gestione accentrata di strumenti finanziari che gestisce il servizio di liquidazione dei titoli mediante la piattaforma TARGET2-Securities (vedi).

#### **MREL**

Vedi: *Minimum requirement for own funds and eligible liabilities*.

## MTS

Vedi: Mercato telematico dei titoli di Stato.

## MTS Repo

Vedi: Mercato regolamentato dei pronti contro termine.

## MTS spa

Società che organizza e gestisce i mercati telematici 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*.

## Nazione più favorita

Nell'ordinamento dell'Organizzazione mondiale del commercio (OMC; vedi), la clausola della nazione più favorita (*most favoured nation*, MFN) impone il divieto di discriminazione tra i partner commerciali nei casi in cui non sia stato concluso un accordo bilaterale: uno Stato si impegna ad accordare a un altro paese trattamenti favorevoli in misura uguale a quelli concessi a uno o più Stati con i quali ugualmente non vi sono in essere accordi commerciali. In applicazione di questa clausola: (a) tutti i partner con i quali non siano state stipulate intese commerciali saranno trattati nella stessa maniera; (b) condizioni migliori potranno essere previste unicamente mediante appositi accordi tra Stati.

## Nexi spa

Nuova denominazione, da novembre 2017, dell'Istituto centrale delle Banche Popolari Italiane (ICBPI; vedi), società che fornisce servizi e infrastrutture per il pagamento digitale a banche, aziende, istituzioni e Pubblica amministrazione.

## Nexi/BI-Comp

*Clearing and settlement mechanism* (vedi) nel quale le funzioni di compensazione sono svolte dall'*automated clearing house* (vedi) gestita da Nexi spa (vedi) e il regolamento avviene tramite il sistema BI-Comp (vedi) gestito dalla Banca d'Italia.

## *Not in education, employment or training (NEET)*

Secondo la definizione adottata dall'Istat, i NEET includono i giovani che non sono occupati e non hanno frequentato nelle ultime quattro settimane corsi d'istruzione scolastica, universitaria o di formazione professionale regionale (di durata pari ad almeno sei mesi).

## *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 facilities 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 facilities a componenti multiple, o *multi-option facilities* (MOF).

## Obbligazioni bancarie garantite

Vedi: Covered bond.

### **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.

### **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.

### **OICR (Organismi di investimento collettivo del risparmio)**

Organismi il cui patrimonio è raccolto tra una pluralità di investitori mediante l'emissione e l'offerta di quote o azioni, gestito in monte nell'interesse degli investitori e in autonomia dai medesimi, in base a una politica di investimento predeterminata. La voce comprende i fondi comuni di investimento, le Sicav, le Sicaf, gli OICVM, i FIA, gli EuSEF e gli EuVECA.

### **OICR alternativo**

La voce comprende i fondi comuni di investimento, le Sicav e le Sicaf (FIA italiani), nonché gli OICR costituiti in un altro Stato della UE (FIA UE) o in uno Stato non appartenente alla UE (FIA non UE) rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva UE/2011/61 (cosiddetta AIFMD).

Sono inclusi tutti gli schemi di investimento non armonizzati ai sensi della direttiva CE/2009/65 (cosiddetta UCITS4) come ad esempio gli hedge funds, i fondi di credito, i fondi immobiliari e i fondi di private equity. Rientrano negli OICR alternativi anche gli EuSEF e gli EuVECA.

### **OICVM (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari)**

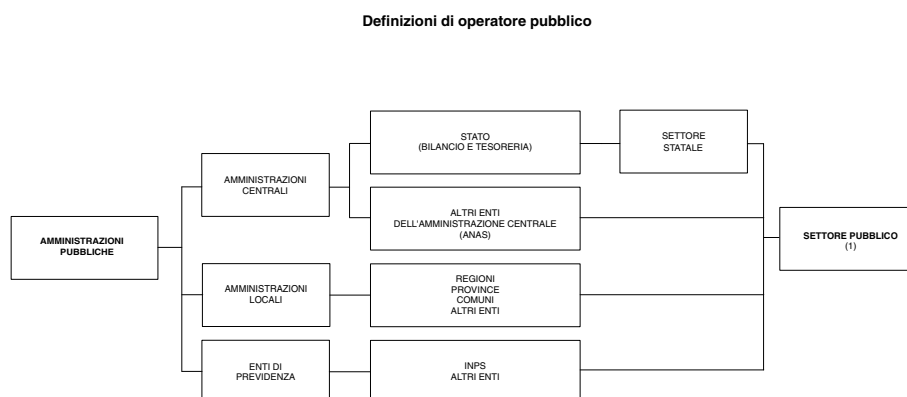
La voce comprende i fondi comuni di investimento e le Sicav (OICVM Italiani) nonché gli OICR costituiti in un altro Stato della UE (OICVM UE), rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva CE/2009/65 (cosiddetta UCITS4). Si tratta di organismi collettivi che investono prevalentemente in valori mobiliari negoziati in mercati regolamentati.

### **Oneri finanziari netti**

Vedi: Autofinanziamento.

## Operatore pubblico

Le diverse definizioni di operatore pubblico sono sinteticamente descritte nello schema seguente (vedi anche: Amministrazioni pubbliche).



(1) Per enti minori centrali, locali e previdenziali non vi è completa corrispondenza con quelli utilizzati dall'Istat nel definire le Amministrazioni pubbliche.

## 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.

### **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, permessi e altro) e include quelle effettuate in aggiunta al normale orario di lavoro; comprende altresì le ore effettuate dai lavoratori irregolari, dagli occupati non dichiarati, dagli stranieri non residenti e nell'ambito dei secondi lavori.

### **Organismi di investimento collettivo del risparmio**

Vedi: OICR.

### **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, a tempo, *broken date*.

### **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 (vedi), durante la durata del contratto.

### **Paesi a basso reddito per i quali si applica il *Debt Sustainability Framework***

Secondo la definizione adottata dal Fondo monetario internazionale (FMI) la categoria include tutti i paesi che hanno accesso sia ai finanziamenti agevolati erogati dal *Poverty Reduction and Growth Trust* (PRGT), gestito dall'FMI, sia a quelli dell'Agenzia Internazionale per lo Sviluppo (IDA), nonché tutti quei paesi beneficiari di erogazioni a fondo perduto (*grants*) da parte della stessa IDA.

### **Paesi avanzati**

Include i Paesi industriali (vedi), i Paesi di recente industrializzazione dell'Asia (NIEs; vedi), Israele, Porto Rico, Repubblica Ceca e San Marino.

### **Paesi dell'Europa centrale e orientale**

Albania, Bosnia ed Erzegovina, Bulgaria, Croazia, Kosovo, Macedonia, Montenegro, Polonia, Romania, Serbia, Turchia, Ungheria.

### **Paesi dell'ex URSS**

Armenia, Azerbaigian, Bielorussia, Georgia, Kazakistan, Kirghizistan, Moldova, Russia, Tagikistan, Turkmenistan, Ucraina, Uzbekistan.

### **Paesi dell'OCSE**

Australia, Austria, Belgio, Canada, Cile, Corea del Sud, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Grecia, Irlanda, Islanda, Israele, Italia, Lettonia, Lussemburgo, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia e Ungheria.

### **Paesi della UE**

Comprendono i 15 paesi membri della UE 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 13 paesi nuovi membri entrati a far parte della UE dopo tale data (Bulgaria, Cipro, Croazia, Estonia, Lettonia, Lituania, Malta, Polonia, Repubblica Ceca, Romania, Slovacchia, Slovenia e Ungheria).

### **Paesi di recente industrializzazione dell'Asia (*Newly industrialized Asian economies*, NIEs)**

Corea del Sud, Hong Kong, Macao, Singapore e Taiwan.

### **Paesi emergenti e in via di sviluppo**

Sono quelli non compresi tra i Paesi avanzati (vedi). Sono ulteriormente raggruppati in:

#### **Paesi del Mercosur**

Argentina, Bolivia, Brasile, Paraguay, Uruguay, Venezuela.

#### **Paesi dell'ASEAN**

Filippine, Indonesia, Malaysia, Thailandia, Vietnam (ASEAN-5) e Brunei, Cambogia, Laos, Myanmar e Singapore.

#### **Paesi dell'OPEC**

Algeria, Angola, Arabia Saudita, Ecuador, Emirati Arabi Uniti, Gabon, Guinea Equatoriale, Iran, Iraq, Kuwait, Libia, Nigeria, Qatar, Venezuela.

#### **Paesi dell'OPEC +**

Include i paesi OPEC (vedi) e gli altri paesi che hanno aderito all'accordo di riduzione della produzione di greggio nel dicembre 2016 (Russia, Azerbaigian, Bahrein, Brunei, Kazakistan, Malaysia, Messico, Oman, Sudan, Sudan del Sud).

#### **Paesi emergenti e in via di sviluppo esportatori di fonti di energia**

Algeria, Angola, Arabia Saudita, Azerbaigian, Bahrein, Bolivia, Brunei, Ciad, Ecuador, Emirati Arabi Uniti, Gabon, Guinea Equatoriale, Iran, Iraq, Kazakistan, Kuwait, Libia, Nigeria, Oman, Qatar, Repubblica del Congo, Russia, Sudan del Sud, Timor Orientale, Trinidad e Tobago, Turkmenistan, Venezuela, Yemen.

#### **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 a basso reddito**

Secondo la definizione adottata nel *World Economic Outlook* pubblicato ad aprile 2018 la categoria include i paesi che hanno un reddito pro capite inferiore a una certa soglia (fissata a 2.700 dollari nel 2016, a seguito dell'applicazione del metodo Atlas della Banca Mondiale) e che sono caratterizzati da un livello di sviluppo economico e da un grado di apertura finanziaria internazionale insufficienti per poter essere assimilati alle economie emergenti.

#### **Paesi industriali**

Include i Paesi dell'area dell'euro, Australia, Canada, Danimarca, Giappone, Islanda, Norvegia, Nuova Zelanda, Regno Unito, Stati Uniti, Svezia e Svizzera.

#### **Paesi nuovi membri della UE**

Vedi: Paesi della UE.

#### **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**

Vedi: Fondi propri.

#### **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 (parte preventiva); la seconda enuncia le procedure e le sanzioni volte alla correzione di tali squilibri (parte correttiva). Il Patto è stato modificato dal pacchetto di provvedimenti entrato in vigore il 13 dicembre 2011 (*six-pack*). 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 (vedi) 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 dell'1 per cento del PIL; esso è stabilito in modo da garantire un margine di sicurezza rispetto alla soglia del 3 per cento del PIL fissata dal Trattato di Maastricht per il disavanzo. 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 come benchmark; l'entità del miglioramento viene poi modulata sulla base delle condizioni cicliche di ciascun paese e dell'incidenza del debito sul PIL. Il percorso di aggiustamento viene valutato anche sulla base

del rispetto di un vincolo alla dinamica della spesa: il tasso di crescita non deve superare quello di medio periodo del PIL potenziale (deve essere inferiore per i paesi che non abbiano ancora raggiunto il proprio obiettivo di medio termine), a meno che la maggiore crescita della spesa non venga compensata da aumenti discrezionali delle entrate. Il Patto ha inoltre reso operativa la regola sul debito introdotta dal Trattato di Maastricht; in particolare, esso 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 l'anno in un triennio. Tra l'altro 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). Con la comunicazione COM/2015/12 la Commissione europea ha chiarito i margini di flessibilità previsti dal Patto e in particolare le modalità con cui tenere conto – nel valutare il rispetto delle regole – delle condizioni cicliche dei paesi, degli shock macroeconomici che investono l'area e degli sforzi compiuti o programmati per promuovere la crescita attraverso l'attuazione di riforme strutturali mirate o il finanziamento di specifici progetti di investimento.

Il Patto di stabilità e crescita è costituito dai regolamenti CE/1997/1466 e CE/1997/1467, come emendati dai regolamenti CE/2005/1055 e CE/2005/1056, dai regolamenti UE/2011/1175 e UE/2011/1177, e dalla risoluzione del Consiglio europeo del 17 giugno 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. il paragrafo: *Finanza decentrata* della sezione *Descrizione dei principali provvedimenti in materia economica*, vari anni). Dal 2016 il Patto di stabilità interno è stato sostituito dal pareggio di bilancio, ossia dall'obbligo di conseguire un saldo non negativo tra entrate e spese finali in termini di competenza.

#### **Persone in cerca di occupazione**

Vedi: *Rilevazione sulle forze di lavoro*.

#### **Piani individuali di risparmio a lungo termine (PIR)**

I piani individuali di risparmio a lungo termine (PIR), introdotti dalla legge di bilancio 2017 (L. 232/2016), sono strumenti di investimento che beneficiano di agevolazioni fiscali specializzati nei mercati azionari e obbligazionari italiani. Possono essere attivati attraverso l'investimento in fondi comuni, gestioni patrimoniali, contratti di assicurazione o depositi titoli. I PIR sono soggetti a restrizioni che riguardano la tipologia di beneficiari, gli importi massimi, la composizione del portafoglio e i tempi di detenzione degli strumenti. L'agevolazione fiscale consiste nell'esenzione totale sia dalla tassazione dei redditi derivanti dagli investimenti effettuati nei PIR sia dall'imposta di successione.

#### **Piazza finanziaria italiana**

Insieme dei mercati finanziari italiani, delle relative infrastrutture (anche di carattere tecnologico) e degli intermediari che operano su tali mercati, quali banche, altri intermediari finanziari, investitori istituzionali.

#### **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 di investimento. La polizza può prevedere la garanzia di un capitale o rendimento minimo.

### **Posizione lavorativa**

L'Istat definisce una posizione lavorativa come contratto di lavoro, esplicito o implicito, finalizzato allo svolgimento di una prestazione lavorativa contro corrispettivo di un compenso.

### **Posizione patrimoniale verso l'estero**

Prospetto statistico 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 verso l'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 sono raccordabili. 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, che a sua volta coincide con la somma dei saldi del conto corrente e del conto capitale e della voce errori e omissioni della bilancia dei pagamenti.

### **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.

### **Povertà assoluta**

Sono considerate in povertà assoluta le persone che vivono in famiglie con una spesa inferiore a quella necessaria per acquistare un paniere di beni e servizi di riferimento la cui composizione varia in base alla dimensione e alla tipologia della famiglia; il valore monetario di tale paniere segue nel tempo le variazioni dei prezzi e si differenzia anche a seconda della ripartizione geografica e della dimensione del comune di residenza.

### **Pressione fiscale**

Incidenza sul PIL (vedi) 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 per effettuare investimenti immobiliari, ivi inclusi la costruzione e la ristrutturazione.

### **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. 81/1992. Quest'ultimo indicatore è utilizzato a fini legislativi.

#### **Indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA)**

L'indice armonizzato dei prezzi al consumo consente di confrontare i tassi di inflazione dei Paesi della UE (vedi); 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**

Algeria, Angola, Arabia Saudita, Ecuador, Emirati Arabi Uniti, Iran, Iraq, Kuwait, Libia, Messico, Nigeria, Norvegia, Qatar, Russia, Venezuela.

### **Principali paesi industriali**

Canada, Francia, Germania, Giappone, Italia, Regno Unito e Stati Uniti.

### **Procedura per i disavanzi eccessivi**

I Paesi della UE (vedi) devono evitare disavanzi eccessivi (art. 126 del Trattato sul funzionamento dell'Unione europea). A tal fine i paesi devono rispettare le regole di bilancio sancite dal Trattato. In particolare, il disavanzo deve essere inferiore al 3 per cento del PIL (vedi) 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 (vedi) – 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 (vedi), 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 della UE (vedi) e alla Commissione europea, nell'ambito del semestre europeo, le informazioni necessarie ai fini della sorveglianza multilaterale – stabilita dal Trattato sul funzionamento dell'Unione europea – dell'economia e delle politiche economiche. 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 (vedi), 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'accollo 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.

### **Raccolta bancaria**

Comprende i depositi e le obbligazioni.

### **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.

### 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 con la 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'otto 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 per: (a) assicurare che la ripartizione annuale complessiva degli utili non ecceda il profitto netto della BCE per l'esercizio; (b) destinarlo a un fondo di accantonamento (fondo di riserva generale) 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 con le transazioni TARGET (vedi) e con l'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*. Per ciascuna BCN la *liability base* 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 (vedi); 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. L'oro è considerato infruttifero; i titoli detenuti per finalità di politica monetaria, acquistati nell'ambito dei primi due programmi di acquisto di obbligazioni bancarie garantite (*Covered Bond Purchase Programme*, CBPP; decisioni BCE 2 luglio 2009, n. 16 e 3 novembre 2011, n. 17) e i titoli pubblici acquistati nell'ambito del programma di acquisto di attività del settore pubblico (*Public Sector Purchase Programme*, PSPP; decisione BCE 4 marzo 2015, n. 10) 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 il tasso marginale praticato sulle 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, redditi da lavoro dipendente, redditi da capitale e di 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.

### **Republic of Italy**

Vedi: Prestiti della Repubblica.

### **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.

### **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 charge***

Meccanismo di contrasto all'evasione fiscale che, per alcuni settori industriali, prevede il trasferimento dell'obbligo di versare l'IVA dal fornitore all'acquirente dei beni o dei servizi.

### ***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.

### **Riba (Ricevuta bancaria)**

Ordine di incasso disposto dal creditore alla propria banca (banca assuntrice) e da quest'ultima trasmesso attraverso una apposita procedura interbancaria, il Sistema per la trasmissione telematica dei dati (Sitrada; vedi), alla banca domiciliataria che provvede a inviare un avviso di pagamento al debitore.

### ***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.

#### **Disoccupati (Persone in cerca di occupazione)**

Includono le persone tra i 15 e i 74 anni di età non occupate che hanno effettuato almeno un'azione attiva di ricerca di lavoro nelle quattro settimane che precedono la settimana di riferimento e sono disponibili a lavorare nelle due settimane successive.

#### **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**

Vedi: Disoccupati.

#### **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. Per 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 di esercizio della BCE**

Ai sensi dell’art. 33.2 dello Statuto del SEBC, l’eventuale perdita di 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 importi 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 venga assolta non 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.

#### **Riserva obbligatoria**

La riserva obbligatoria nell’area dell’euro è disciplinata dall’art. 19 dello Statuto del SEBC, dal regolamento CE/1998/2531, dal regolamento CE/1998/2818 e dal regolamento CE/2003/1745. 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 incluse nell’aggregato soggetto agli obblighi di riserva con scadenza superiore a due anni e ai pronti contro termine e una pari all’1,0 per cento alle rimanenti (2,0 per cento tra il 1° gennaio 1999 e il 17 gennaio 2012); viene

riconosciuta un'esenzione di 100.000 euro dalla riserva dovuta. 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 successiva alla seguente riunione del Consiglio dedicata alla politica monetaria. 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 (DSP), 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.

### 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.

### SCT Inst

Vedi: *SEPA Instant Credit Transfer*.

### SEC 2010

Nel 2014 i Paesi della UE (vedi) hanno adottato il nuovo sistema europeo dei conti nazionali e regionali (SEC 2010), che ha sostituito il SEC 95. Tra le principali differenze rispetto alla precedente versione, sono state introdotte innovazioni nelle metodologie e nelle pratiche di compilazione dei conti, nei metodi di misurazione nazionali e nelle fonti statistiche adottate.

### Security operations center (SOC)

Il *security operations center* è un centro costituito all'interno di un'azienda o di un ente per erogare servizi di sicurezza informatica su base continuativa. In caso di emergenza lavora in collaborazione con il computer emergency response team (CERT; vedi) dove presente.

### SEPA (Single Euro Payments Area)

La SEPA è l'area unica dei pagamenti in euro in cui il cittadino, l'impresa, la Pubblica amministrazione e ogni altro operatore economico possono effettuare e ricevere pagamenti in euro secondo regole, procedure operative e prassi di mercato uniformi. Alla SEPA aderiscono i 28 paesi della UE, inclusi quelli non euro, e anche altri paesi non appartenenti alla UE. La SEPA rappresenta il naturale completamento del passaggio alla moneta unica per i pagamenti al dettaglio con strumenti diversi dal contante.

### SEPA Instant Credit Transfer (SCT Inst)

Il *SEPA Instant Credit Transfer* (SCT Inst) è uno strumento di pagamento istantaneo in euro in formato SEPA (vedi) introdotto ufficialmente dallo European Payments Council (EPC) il 21 novembre 2017. Lo schema prevede un tempo massimo di esecuzione per ogni transazione di 10 secondi, con disponibilità del servizio 24 ore su 24 per 365 giorni l'anno. Il limite massimo di importo per transazione è pari a 15.000 euro, con possibilità per i partecipanti di decidere bilateralmente di incrementare il limite di importo e/o di ridurre il tempo di esecuzione.

### Servizio del debito

Si riferisce al pagamento degli interessi e delle rate di ammortamento sul debito accumulato.

### 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 (SEC 2010) 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 (per le principali novità introdotte con il SEC 2010 cfr. nella sezione *Note metodologiche* la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*):

- a) società non finanziarie. Comprende 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;
- b) società finanziarie. Si articola in quattro sottosettori:
  - b.1) istituzioni finanziarie monetarie (IFM; vedi);
  - b.2) altri intermediari finanziari. Comprende società di finanziamento, SIM, società fiduciarie di gestione, fondi comuni non monetari e Sicav, altri OICR, altre imprese finanziarie;
  - b.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'Ivass, 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;
  - b.4) imprese di assicurazione e fondi pensione;
- c) Amministrazioni pubbliche (vedi). Si articola in tre sottosettori:
  - c.1) Amministrazioni centrali;
  - c.2) Amministrazioni locali;
  - c.3) Enti di previdenza e assistenza sociale;
- d) famiglie e Istituzioni sociali private senza scopo di lucro al servizio delle famiglie (Isp; vedi). 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;
- e) resto del mondo.

## SGR

Società con sede legale e direzione generale in Italia autorizzata alla gestione di OICR (vedi) e dei relativi rischi.

## SIA spa

Vedi: Società interbancaria per l'automazione.

### **SIA/BI-Comp**

*Clearing and settlement mechanism* (vedi) nel quale le funzioni di compensazione sono svolte dall'*automated clearing house* (vedi) gestita dalla SIA spa (vedi) e il regolamento avviene tramite il sistema BI-Comp (vedi) gestito dalla Banca d'Italia.

### **Sicaf**

OICR (vedi) costituito in forma di società per azioni a capitale fisso con sede legale e direzione generale in Italia avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta di proprie azioni e di altri strumenti partecipativi.

### **Sicav**

OICR (vedi) costituito in forma di società per azioni a capitale variabile con sede legale e direzione generale in Italia avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta di proprie azioni.

### **Sistema ancillare**

Sistema gestito da un soggetto insediato nel SEE (vedi), sottoposto a vigilanza e/o sorveglianza da parte di un'autorità competente e che osserva gli obblighi di sorveglianza per l'ubicazione delle infrastrutture che offrono servizi in euro. Nei sistemi ancillari si effettuano lo scambio e/o la compensazione dei pagamenti e degli strumenti finanziari e le relative obbligazioni monetarie sono regolate in TARGET2 (vedi).

### **Sistema per la trasmissione telematica di dati (Sitrad)**

È una infrastruttura telematica che consente la trasmissione tra i partecipanti dei dati e dei flussi informativi connessi con l'esecuzione di operazioni bancarie e finanziarie. Sitrad si basa sull'utilizzo di infrastrutture tecnologiche di rete e standard di colloquio condivisi, nonché sull'operatività di centri applicativi che svolgono funzioni di elaborazione. Il sistema è disciplinato dalla *Convenzione per la partecipazione al sistema per la trasmissione telematica di dati* approvata dal comitato direttivo della Convenzione interbancaria per l'automazione (CIPA), dalle deliberazioni assunte dalla CIPA e dai regolamenti emanati dall'ABI e da Bancomat spa.

### **Sistema monetario europeo (SME)**

Accordo di cooperazione monetaria tra i Paesi della UE (vedi), 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.

### **Sitrad**

Vedi: Sistema per la trasmissione telematica di dati

### **SOC**

Vedi: *Security operations center*.

### **Social lending**

Strumento attraverso il quale, tramite piattaforme online, una pluralità di soggetti può richiedere a una pluralità di potenziali finanziatori fondi rimborsabili per uso personale o per finanziare un progetto.

### **Società di gestione armonizzata**

Società con sede legale e direzione generale in uno Stato membro della UE 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 gestione del risparmio**

Vedi: SGR.

### **Società di gestione UE**

Società autorizzata alla gestione di OICVM (vedi) in uno Stato della UE diverso dall'Italia.

### **Società di investimento a capitale fisso**

Vedi: Sicaf.

### **Società di investimento a capitale variabile**

Vedi: Sicav.

### **Società finanziarie ex art. 106 del TUB (ante D.lgs. 141/2010)**

Soggetti, diversi dalle banche, iscritti nell'elenco generale di cui all'art. 106 del TUB, nella formulazione preesistente alla riforma introdotta dal D.lgs. 141/2010 e successive modifiche. Essi svolgevano professionalmente nei confronti del pubblico le attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma, di assunzione di partecipazioni e di intermediazione in cambi. La Banca d'Italia ha cessato la tenuta dell'elenco generale a partire dal 12 maggio 2016 (art. 10 del D.lgs. 141/2010).

### **Società finanziarie ex art. 107 del TUB (ante D.lgs. 141/2010)**

Intermediari finanziari iscritti, in base ai criteri fissati dal Ministro dell'Economia e delle finanze, nell'elenco speciale previsto dall'art. 107 del TUB, nella formulazione preesistente alla riforma introdotta dal D.lgs. 141/2010 e successive modifiche, e sottoposti a vigilanza della Banca d'Italia. Sono inclusi i confidi di maggiore dimensione, che superano determinate soglie di operatività fissate dal Ministero dell'Economia e delle finanze. La Banca d'Italia ha cessato la tenuta dell'elenco speciale a partire dal 12 maggio 2016 (art. 10 del D.lgs. 141/2010).

### **Società interbancaria per l'automazione (SIA spa)**

È una società nata nel 1978 con sede legale a Milano attiva nella progettazione, realizzazione e gestione di infrastrutture e servizi tecnologici dedicati a istituzioni finanziarie, banche centrali, imprese e pubbliche amministrazioni, nelle aree dei pagamenti, della monetica, dei servizi di rete e dei mercati dei capitali. Il gruppo SIA eroga servizi in 48 paesi tra Europa, Medio Oriente, Africa e Oceania, posizionandosi come operatore leader nell'elaborazione delle transazioni elettroniche e nella gestione delle infrastrutture di servizio europee, nei mercati dei processi autorizzativi per le carte di pagamento, dei servizi e sistemi di pagamento, delle soluzioni per gli intermediari finanziari e nell'area dei servizi di networking.

### **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 nette**

Sofferenze al netto dell'ammontare complessivo delle perdite di valore.

### **Sofferenze rettifiche**

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 sulle imprese industriali e dei servizi***

Dal 1993 la Banca d'Italia conduce, nel periodo settembre-ottobre, 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 e dettagli sulla metodologia impiegata sono pubblicati nella collana Statistiche. I dati elementari sono disponibili 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***

La Banca d'Italia – in collaborazione con Tecnoborsa scpa e con l'Agenzia delle Entrate (Osservatorio del mercato immobiliare) – conduce un'indagine trimestrale sull'andamento del mercato delle abitazioni in Italia. L'indagine, avviata nel 2009, 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. I principali risultati e dettagli sulla metodologia impiegata sono pubblicati nella collana Statistiche. I dati elementari sono disponibili attraverso il sistema di elaborazione a distanza BIRD (vedi: Bank of Italy remote access to micro data).

### **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.

### **Spazio economico europeo**

Lo Spazio economico europeo (SEE) è stato costituito nel 1994 da Liechtenstein, Norvegia e Islanda, tre dei quattro Stati membri dell'Associazione europea di libero scambio, e dall'allora Comunità europea (oggi Unione europea). Lo SEE estende a questi tre paesi il mercato unico della UE e le sue quattro libertà fondamentali: la libera circolazione delle merci, dei servizi, dei capitali

e delle persone. L'Accordo sullo SEE prevede inoltre una cooperazione nei campi della ricerca e dell'istruzione. In compenso, Liechtenstein, Norvegia e Islanda devono adottare la normativa europea riguardante i campi coperti dall'Accordo, quali ad esempio la concorrenza, gli aiuti di Stato e la tutela dei consumatori e dell'ambiente. La Svizzera (anch'essa Stato membro dell'Associazione europea di libero scambio) non fa parte dello SEE, ma ha stipulato accordi bilaterali con la UE.

### **Special repo**

Vedi: Mercato regolamentato dei pronti contro termine (MTS Repo).

### **Split payment**

Meccanismo di contrasto all'evasione fiscale che prevede che le Amministrazioni pubbliche, quando acquistano un bene o un servizio, versino l'IVA direttamente allo Stato anziché al fornitore.

### **Spot-next**

Vedi: Depositi overnight, a tempo, *broken date*.

### **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.

## **STEP2**

Piattaforma unica europea (modello PEACH, Pan-european Automated Clearing House) che regola i pagamenti al dettaglio delle banche europee partecipanti. La piattaforma è gestita dalla società EBA Clearing, che si avvale della collaborazione di SIA spa (vedi) quale partner tecnologico.

### **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 (a es. clausole di *step up*).

### **Supply chain management**

Il *supply chain management* (gestione della catena del valore) è l'insieme delle attività logistiche e informatiche svolte dalle imprese con l'obiettivo di migliorare le prestazioni e incrementare l'efficienza della catena del valore, catalogando in modo sistematico i prodotti e coordinando in modo strategico i processi produttivi.

### **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 aggiuntivi.

### **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 (vedi) 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).

### ***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 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 di importo rilevante in euro. Il sistema, costituito dai sistemi di regolamento nazionali e dalle infrastrutture necessarie a collegarli, è stato dismesso il 19 maggio 2008, in concomitanza con il completamento della migrazione al nuovo sistema TARGET2 (vedi).

### ***TARGET Instant Payment Settlement (TIPS)***

Il *TARGET Instant Payment Settlement* è un servizio che sarà offerto dall'Eurosistema a partire da novembre 2018 per il regolamento dei pagamenti istantanei e consentirà il trasferimento di fondi in tempo reale, 24 ore al giorno per 365 giorni l'anno, tra i cittadini di tutta Europa su conti denominati in moneta di banca centrale. Il servizio sarà interamente sviluppato e gestito dalla Banca d'Italia. Con TIPS l'Eurosistema intende promuovere la piena integrazione delle infrastrutture di mercato per l'offerta dei servizi finanziari anche nel campo dei pagamenti al dettaglio.

### **TARGET2**

Sistema di regolamento lordo in tempo reale che rappresenta l'evoluzione di TARGET (vedi), 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 dalle banche centrali di Francia, Germania e Italia; la Banca d'Italia e la Deutsche Bundesbank sono inoltre responsabili della gestione operativa del sistema. TARGET2 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 di TARGET2 (vedi), a cui la piazza finanziaria italiana è migrata a partire dal 19 maggio 2008.

### **TARGET2-Securities (T2S)**

Piattaforma tecnica comune – di proprietà dell'Eurosistema – per il regolamento contestuale delle transazioni in titoli, domestiche e transfrontaliere, sia per la componente titoli sia per il controvalore

in moneta di banca centrale. Lo sviluppo è stato affidato alle banche centrali di Francia, Germania, Italia e Spagna (4CB). La Banca d'Italia e la Deutsche Bundesbank sono inoltre responsabili della gestione operativa della piattaforma dopo il suo avvio.

#### **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.

#### **Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF)**

Programma creato nel 2008 dalla Riserva federale per favorire l'emissione di *asset-backed securities* (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 securities* con rating AAA aventi come attività sottostante crediti al consumo e prestiti alle piccole imprese recentemente erogati. L'FRBNY ha prestato un importo pari al valore di mercato delle *asset-backed securities* al netto di uno scarto di garanzia ed è stata garantita dalle *asset-backed securities* stesse. Il Dipartimento del Tesoro statunitense – nell'ambito del *Troubled Asset Relief Program* (TARP; vedi) – ha fornito 20 miliardi di dollari di protezione dal rischio di credito all'FRBNY in relazione alla TALF. L'erogazione di fondi nell'ambito della TALF è cessata nel giugno 2010; la garanzia fornita dal Tesoro è stata ridotta a 4,3 miliardi nel luglio 2010, a 1,4 miliardi nel giugno 2012 ed è stata azzerata nel gennaio 2013. Al 29 ottobre 2014 i finanziamenti erogati mediante la TALF erano stati integralmente rimborsati.

#### **TIPS**

Vedi: *TARGET Instant Payment Settlement*.



### 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*.

### Tom-next o tomorrow-next

Vedi: Depositi overnight, a tempo, *broken date*.

### Too big to fail

Il problema del *too big to fail* sorge quando la minaccia del fallimento di un'istituzione finanziaria sistemica a livello internazionale (*Systemically Important Financial Institution*, SIFI) non lascia alle autorità altra opzione all'utilizzo di risorse pubbliche al fine di evitare fenomeni di instabilità finanziaria. La consapevolezza di tale circostanza incentiva le SIFI a un'eccessiva assunzione di rischi e rappresenta di fatto un significativo e implicito sussidio pubblico a un'impresa privata.

### 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 titolo 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.

### Two-pack

Insieme di due regolamenti entrati in vigore nel maggio 2013. Il regolamento UE/2013/472 conferisce alla Commissione europea il potere di porre sotto sorveglianza rafforzata gli Stati membri dell'area dell'euro che ricevono assistenza finanziaria su base precauzionale e quelli la cui stabilità finanziaria è a rischio e che possono generare esternalità negative per gli altri Stati membri dell'area dell'euro. Il regolamento UE/2013/473, invece, definisce un calendario comune per la predisposizione dei documenti programmatici di bilancio. Gli Stati membri dell'area dell'euro sono tenuti a presentare entro il 30 aprile di ogni anno il loro piano di bilancio a medio termine ed entro il 15 ottobre il piano di bilancio annuale, entrambi basati su previsioni macroeconomiche prodotte o approvate da organismi indipendenti.

### Ufficio parlamentare di bilancio

Organismo indipendente istituito presso le Camere (L. 243/2012, in attuazione della L. cost. 1/2012), con compiti di analisi e verifica dell'andamento dei conti pubblici, produzione di previsioni indipendenti, valutazione dell'osservanza delle regole di bilancio e attivazione dei meccanismi correttivi in caso di scostamento dagli obiettivi. L'Ufficio è costituito da un Consiglio di tre membri, uno dei quali con funzioni di presidente.

### 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 lavoratori irregolari, degli occupati non dichiarati, degli stranieri non residenti e dei secondi lavori.

### Unione doganale

L'Unione doganale (cfr. artt. 28-32 del Trattato sul funzionamento dell'Unione europea) è un fondamento essenziale dell'Unione europea (UE) e del mercato unico. Gli Stati membri

hanno concordato norme standardizzate che vengono applicate in modo uniforme da tutte le amministrazioni doganali della UE: i dazi esterni sono infatti comuni e definiti dal Consiglio della UE su proposta della Commissione europea. Inoltre non esistono dazi alle frontiere interne all'Unione doganale: tutte le merci circolano liberamente al suo interno, siano esse realizzate nella UE o importate dall'estero. All'Unione doganale partecipano anche Turchia, Andorra e San Marino.

### **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.

### **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, sulle valute e sui tassi di inflazione). 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.

### **Voucher**

Vedi: Lavoro accessorio.

### **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 (AEC 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 es. F. Black, *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.

**World Trade Organization (WTO)**

Vedi: Organizzazione mondiale del commercio (OMC).

## SIGLARIO

|       |                                                                                   |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| ABF   | – Arbitro Bancario Finanziario                                                    |
| ABI   | – Associazione bancaria italiana                                                  |
| ABS   | – <i>Asset-backed security</i>                                                    |
| ABSPP | – <i>Asset-Backed Securities Purchase Programme</i>                               |
| ACC   | – <i>Additional credit claim</i>                                                  |
| ACH   | – <i>Automated clearing house</i>                                                 |
| ADEPP | – Associazione degli enti previdenziali privati                                   |
| AIFMD | – Alternative Investment Fund Managers Directive                                  |
| AIM   | – Alternative Investment Market                                                   |
| AMA   | – <i>Advanced Measurement Approach</i>                                            |
| ANFA  | – <i>Agreement on Net Financial Assets</i>                                        |
| ANIA  | – Associazione nazionale fra le imprese assicuratrici                             |
| ANPAL | – Agenzia nazionale per le politiche attive del lavoro                            |
| APP   | – <i>Expanded Asset Purchase Programme</i>                                        |
| AQR   | – <i>Asset quality review</i>                                                     |
| ASDI  | – Assegno di disoccupazione                                                       |
| ASEAN | – Association of Southeast Asian Nations                                          |
| ASIA  | – Archivio statistico delle imprese attive                                        |
| ASL   | – Azienda sanitaria locale                                                        |
| ASpI  | – Assicurazione sociale per l'impiego                                             |
| Ateco | – Classificazione delle attività economiche                                       |
| ATM   | – <i>Automated teller machine</i>                                                 |
| Avcp  | – Autorità per la vigilanza sui contratti pubblici di lavori, servizi e forniture |
| 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                                              |
| BES   | – Indicatori di benessere equo e sostenibile                                      |
| BI    | – Banca d'Italia                                                                  |
| BIRD  | – Bank of Italy remote access to micro data                                       |
| BIRS  | – Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo                         |
| BLS   | – <i>Bank Lending Survey</i>                                                      |
| BOT   | – Buoni ordinari del Tesoro                                                       |
| BPM6  | – <i>Balance of Payments and International Investment Position Manual</i> (6 ed.) |
| BRI   | – Banca dei regolamenti internazionali                                            |
| BRIC  | – Brasile, Russia, India e Cina                                                   |
| BRRD  | – Bank Recovery and Resolution Directive                                          |
| BTP   | – Buoni del Tesoro poliennali                                                     |
| BTS   | – <i>Binding Technical Standards</i>                                              |
| CABI  | – Centro applicativo della Banca d'Italia                                         |
| CBPP  | – <i>Covered Bond Purchase Programme</i>                                          |
| CCBM  | – <i>Correspondent Central Banking Model</i>                                      |
| CCG   | – Cassa di compensazione e garanzia                                               |
| CCNL  | – Contratto collettivo nazionale di lavoro                                        |
| CCP   | – Controparte centrale                                                            |

|               |                                                                                  |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| CCT           | – Certificati di credito del Tesoro                                              |
| CDP           | – Cassa depositi e prestiti spa                                                  |
| CDS           | – Credit default swap                                                            |
| CE            | – Comunità europea                                                               |
| CEBS          | – Committee of European Banking Supervisors                                      |
| CEE           | – Comunità economica europea                                                     |
| CEIOPS        | – Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors          |
| CEPR          | – Centre for Economic Policy Research                                            |
| CERT          | – <i>Computer emergency response team</i>                                        |
| CERTFin       | – <i>Computer emergency response team</i> per il settore finanziario italiano    |
| CESR          | – Committee of European Securities Regulators                                    |
| CET1          | – <i>Common equity tier 1</i>                                                    |
| CICR          | – Comitato interministeriale per il credito e il risparmio                       |
| CIF           | – <i>Cost, insurance, freight</i>                                                |
| CIG           | – Cassa integrazione guadagni                                                    |
| CIPA          | – Convenzione interbancaria per l'automazione                                    |
| CIPE          | – Comitato interministeriale per la programmazione economica                     |
| CLS           | – Continuous Linked Settlement                                                   |
| CLUP          | – Costo del lavoro per unità di prodotto                                         |
| CMG           | – Crisis Management Group                                                        |
| CNEL          | – Consiglio nazionale dell'economia e del lavoro                                 |
| Confindustria | – Confederazione generale dell'industria italiana                                |
| Consob        | – Commissione nazionale per le società e la borsa                                |
| Covip         | – Commissione di vigilanza sui fondi pensione                                    |
| CPA           | – Classificazione dei prodotti per attività                                      |
| CPI           | – <i>Corruption perception index</i>                                             |
| CPMI          | – Committee on Payments and Market Infrastructures                               |
| CPSS          | – Committee on Payment and Settlement Systems                                    |
| CRD4          | – Capital Requirements Directive                                                 |
| Cresme        | – Centro ricerche economiche e sociali di mercato per l'edilizia e il territorio |
| CRR           | – Capital Requirements Regulation                                                |
| CSD           | – <i>Central securities depository</i>                                           |
| CSDR          | – Central Securities Depositories Regulation                                     |
| CSIRT         | – <i>Computer security incident response team</i>                                |
| CSM           | – <i>Clearing and settlement mechanism</i>                                       |
| CSPP          | – <i>Corporate Sector Purchase Programme</i>                                     |
| CTZ           | – Certificati del Tesoro zero coupon                                             |
| DAC           | – Development Assistance Committee                                               |
| DDL           | – Disegno di legge                                                               |
| DD.LL.        | – Decreti legge                                                                  |
| DD.MM.        | – Decreti ministeriali                                                           |
| DEF           | – Documento di economia e finanza                                                |
| DL            | – Decreto legge                                                                  |
| D.lgs.        | – Decreto legislativo                                                            |
| DM            | – Decreto ministeriale                                                           |
| DPCM          | – Decreto del Presidente del Consiglio dei ministri                              |
| DPR           | – Decreto del Presidente della Repubblica                                        |
| DSU           | – Dichiarazione sostitutiva unica                                                |
| DTA           | – <i>Deferred tax asset</i>                                                      |
| EBA           | – European Banking Authority                                                     |
| Ecofin        | – Economic and Financial Affairs Council                                         |
| EFAMA         | – European Fund and Asset Management Association                                 |
| EFSF          | – European Financial Stability Facility                                          |
| EFSM          | – European Financial Stabilisation Mechanism                                     |
| EIEF          | – Einaudi Institute for Economics and Finance                                    |

|          |                                                                                                 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EIOPA    | – European Insurance and Occupational Pensions Authority                                        |
| e-MID    | – Mercato interbancario dei depositi                                                            |
| EMIR     | – European Market Infrastructure Regulation                                                     |
| Enel     | – Ente nazionale energia elettrica                                                              |
| Eni      | – Ente nazionale idrocarburi                                                                    |
| Eonia    | – <i>Euro overnight index average</i>                                                           |
| EPC      | – European Payments Council                                                                     |
| EPPS     | – Eurosystem Production and Procurement System                                                  |
| ERMS     | – <i>Eurosystem Reserve Management Services</i>                                                 |
| ESA      | – European Supervisory Authority                                                                |
| ESM      | – European Stability Mechanism                                                                  |
| ESMA     | – European Securities and Markets Authority                                                     |
| ESRB     | – European Systemic Risk Board                                                                  |
| ESS      | – <i>European Social Survey</i>                                                                 |
| ETF      | – <i>Exchange-traded funds</i>                                                                  |
| Euribor  | – <i>Euro interbank offered rate</i>                                                            |
| Eurostat | – Istituto statistico delle Comunità europee                                                    |
| EU-SILC  | – <i>European Union statistics on income and living conditions</i>                              |
| EuVECA   | – <i>European venture capital funds</i>                                                         |
| EVCA     | – European Private Equity and Venture Capital Association                                       |
| FCL      | – <i>Flexible credit line</i>                                                                   |
| FCM      | – Fondi comuni monetari                                                                         |
| FIA      | – Fondo di investimento alternativo (OICR alternativo)                                          |
| FMI      | – Fondo monetario internazionale                                                                |
| FOB      | – <i>Free on board</i>                                                                          |
| FOMC     | – Federal Open Market Committee                                                                 |
| FPC      | – Fondo pensione complementare per il personale della Banca d'Italia assunto dal 28 aprile 1993 |
| FRA      | – <i>Forward Rate Agreements</i>                                                                |
| FSB      | – Financial Stability Board                                                                     |
| FSI      | – Fondo Strategico Italiano spa                                                                 |
| FTE      | – <i>Full time equivalent</i>                                                                   |
| 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     | – <i>Generally Accepted Accounting Principles</i>                                               |
| GAB      | – <i>General Arrangements to Borrow</i>                                                         |
| GAFI     | – Gruppo di azione finanziaria internazionale                                                   |
| GATT     | – <i>General Agreement on Tariffs and Trade</i>                                                 |
| G-SIB    | – <i>Global Systemically Important Bank</i>                                                     |
| HHI      | – <i>Herfindahl-Hirschman index</i>                                                             |
| IAS      | – <i>International Accounting Standards</i>                                                     |
| IAS/IFRS | – <i>International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards</i>         |
| IASB     | – International Accounting Standards Board                                                      |
| IBF      | – Indagine sui bilanci delle famiglie italiane                                                  |
| ICAAP    | – <i>Internal Capital Adequacy Assessment Process</i>                                           |
| ICBPI    | – Istituto centrale delle Banche Popolari Italiane                                              |
| Iccrea   | – Istituto centrale delle casse rurali e artigiane                                              |
| ICI      | – Imposta comunale sugli immobili                                                               |
| ICT      | – <i>Information and communication technology</i>                                               |
| IDA      | – International Development Association                                                         |
| Idem     | – Italian Derivatives Market                                                                    |
| Idex     | – Italian Derivatives Energy Exchange                                                           |

|        |                                                                               |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------|
| IEA    | – International Energy Agency                                                 |
| IFM    | – Istituzioni finanziarie monetarie                                           |
| IFRS   | – <i>International Financial Reporting Standards</i>                          |
| Imel   | – Istituti di moneta elettronica                                              |
| Imu    | – Imposta municipale propria                                                  |
| INA    | – Istituto nazionale delle assicurazioni                                      |
| INAIL  | – Istituto nazionale per l'assicurazione contro gli infortuni sul lavoro      |
| 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 armonizzato dei prezzi al consumo                                    |
| IPO    | – <i>Initial public offering</i>                                              |
| IRAP   | – Imposta regionale sulle attività produttive                                 |
| IRB    | – <i>Internal Ratings-Based Approach</i>                                      |
| IRC    | – <i>Incremental risk charge</i>                                              |
| Ires   | – Imposta sul reddito delle società                                           |
| Irpef  | – Imposta sul reddito delle persone fisiche                                   |
| IRS    | – <i>Interest rate swap</i>                                                   |
| ISAC   | – <i>Information sharing and analysis center</i>                              |
| ISC    | – Indicatore sintetico di costo                                               |
| ISCO   | – <i>International Standard Classification of Occupations</i>                 |
| ISIN   | – <i>International securities identification number</i>                       |
| ISMA   | – International Securities Market Association                                 |
| ISO    | – International Organization for Standardization                              |
| Isp    | – Istituzioni sociali private senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |
| Istat  | – Istituto nazionale di statistica                                            |
| IVA    | – Imposta sul valore aggiunto                                                 |
| Ivass  | – Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni                               |
| LBO    | – <i>Leveraged buy-out</i>                                                    |
| LCR    | – <i>Liquidity coverage ratio</i>                                             |
| LIFFE  | – London International Financial Futures Exchange                             |
| LSE    | – London Stock Exchange                                                       |
| MAC    | – Mercato alternativo del capitale                                            |
| Mav    | – Pagamento mediante avviso                                                   |
| MBS    | – <i>Mortgage-backed security</i>                                             |
| MEF    | – Ministero dell'Economia e delle finanze                                     |
| Mefop  | – Sviluppo mercato fondi pensione                                             |
| MIC    | – Mercato interbancario collateralizzato                                      |
| MIP    | – <i>Macroeconomic Imbalances Procedure</i>                                   |
| MOL    | – Margine operativo lordo                                                     |
| MOT    | – Mercato obbligazionario telematico                                          |
| MREL   | – <i>Minimum requirement for own funds and eligible liabilities</i>           |
| MT     | – Monte Titoli                                                                |
| MTA    | – Mercato telematico azionario                                                |
| MTF    | – Multilateral trading facility                                               |
| MTS    | – Mercato telematico dei titoli di Stato                                      |
| NAB    | – <i>New Arrangements to Borrow</i>                                           |
| NACE   | – Nomenclatura generale delle attività economiche nelle Comunità europee      |
| NASpI  | – Nuova assicurazione sociale per l'impiego                                   |
| NEET   | – <i>Not in education, employment or training</i>                             |
| NFA    | – <i>Net financial assets</i>                                                 |
| Nic    | – Indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività            |
| NIEs   | – <i>Newly industrialized Asian economies</i>                                 |
| 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      | – <i>Overnight indexed swap</i>                                           |
| OMC      | – Organizzazione mondiale del commercio                                   |
| OMT      | – <i>Outright Monetary Transactions</i>                                   |
| 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                       |
| ORM      | – <i>Operational risk management</i>                                      |
| ORP      | – Operazioni di rifinanziamento principali                                |
| OTC      | – <i>Over-the-counter</i>                                                 |
| OTF      | – <i>Organised trading facility</i>                                       |
| PCT      | – Processo civile telematico                                              |
| PD       | – <i>Probability of default</i>                                           |
| PIAAC    | – <i>Programme for the International Assessment of Adult Competencies</i> |
| PIL      | – Prodotto interno lordo                                                  |
| PIP      | – Piani individuali pensionistici                                         |
| PIR      | – Piani individuali di risparmio                                          |
| PISA     | – <i>Programme for International Student Assessment</i>                   |
| PLL      | – <i>Precautionary and Liquidity Line</i>                                 |
| PMI      | – Piccole e medie imprese                                                 |
| PNE      | – Posizione netta verso l'estero                                          |
| PNR      | – Programma nazionale di riforma                                          |
| POS      | – <i>Point of sale</i>                                                    |
| PRGT     | – <i>Poverty Reduction and Growth Trust</i>                               |
| PSPP     | – <i>Public Sector Purchase Programme</i>                                 |
| PVP      | – <i>Payment versus payment</i>                                           |
| PVS      | – Paesi in via di sviluppo                                                |
| QIS      | – <i>Quantitative Impact Study</i>                                        |
| R&S      | – Ricerca e sviluppo                                                      |
| RCEP     | – Regional Comprehensive Economic Partnership                             |
| RD       | – Regio decreto                                                           |
| RDL      | – Regio decreto legge                                                     |
| ReI      | – Reddito di inclusione                                                   |
| RFQ      | – <i>Request for a quote</i>                                              |
| Riba     | – Ricevuta bancaria elettronica                                           |
| ROA      | – <i>Return on assets</i>                                                 |
| ROB      | – Riserva obbligatoria                                                    |
| ROE      | – <i>Return on equity</i>                                                 |
| ROI      | – <i>Return on investment</i>                                             |
| RRP      | – <i>Recovery and Resolution Plan</i>                                     |
| RSO      | – Regioni a statuto ordinario                                             |
| RSS      | – Regioni a statuto speciale                                              |
| SACE     | – Servizi assicurativi del commercio estero                               |
| SAFE     | – <i>Survey on the Access to Finance of Enterprises</i>                   |
| SCT      | – <i>SEPA credit transfer</i>                                             |
| SCT Inst | – <i>SEPA Instant Credit Transfer</i>                                     |
| SDD      | – <i>SEPA direct debit</i>                                                |
| SEBC     | – Sistema europeo di banche centrali                                      |
| SEC 2010 | – Sistema europeo dei conti nazionali e regionali                         |
| SEPA     | – <i>Single Euro Payments Area</i>                                        |
| SGA      | – Società per la gestione di attività - SGA spa                           |



|            |                                                                                   |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| SGR        | – Società di gestione del risparmio                                               |
| SIA        | – Società interbancaria per l'automazione                                         |
| Sicaf      | – Società di investimento a capitale fisso                                        |
| Sicav      | – Società di investimento a capitale variabile                                    |
| SIDIEF spa | – Società italiana di iniziative edilizie e fondiarie                             |
| SIFI       | – <i>Systemically Important Financial Institutions</i>                            |
| SILV       | – Sistema informativo lavoro Veneto                                               |
| SIM        | – Società di intermediazione mobiliare                                            |
| Siope      | – Sistema informativo delle operazioni degli enti pubblici                        |
| SIPA       | – Sistema informatizzato dei pagamenti della Pubblica amministrazione             |
| Siria      | – Sistema informativo per la rilevazione delle attività                           |
| Sitrad     | – Sistema per la trasmissione telematica di dati                                  |
| SMP        | – <i>Securities Markets Programme</i>                                             |
| Snam       | – Società nazionale metanodotti                                                   |
| SOC        | – <i>Security operations center</i>                                               |
| SPAC       | – <i>Special purpose acquisition companies</i>                                    |
| SREP       | – <i>Supervisory Review and Evaluation Process</i>                                |
| SRM        | – Single Resolution Mechanism                                                     |
| SSM        | – Single Supervisory Mechanism                                                    |
| SSS        | – <i>Securities Settlement System</i>                                             |
| STEP       | – Short-Term European Paper                                                       |
| STEP2      | – Sistema di pagamento al dettaglio paneuropeo gestito dalla società EBA Clearing |
| 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     |
| Tasi       | – Tributo per i servizi indivisibili                                              |
| TFR        | – Trattamento di fine rapporto                                                    |
| TIC        | – Tecnologia dell'informazione e della comunicazione                              |
| TIPS       | – <i>TARGET Instant Payment Settlement</i>                                        |
| TLTRO      | – <i>Targeted Longer-Term Refinancing Operations</i>                              |
| TPP        | – <i>Trans-Pacific Partnership Agreement</i>                                      |
| TQP        | – Trattamento di quiescenza del personale                                         |
| TTIP       | – <i>Transatlantic Trade and Investment Partnership</i>                           |
| TUB        | – Testo unico bancario                                                            |
| TUF        | – Testo unico della finanza                                                       |
| TUIR       | – Testo unico delle imposte sui redditi                                           |
| UCITS      | – <i>Undertakings for collective investment in transferable securities</i>        |
| 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 della UE da gennaio del 2007 a giugno del 2013                     |
| UE-28      | – Paesi membri della UE da luglio del 2013                                        |
| UEM        | – Unione economica e monetaria                                                    |
| UIF        | – Unità di informazione finanziaria per l'Italia                                  |
| Ula        | – Unità di lavoro equivalente a tempo pieno                                       |
| UNHCR      | – United Nations High Commissioner for Refugees                                   |
| UNCTAD     | – United Nations Conference on Trade and Development                              |
| VaR        | – <i>Value at Risk</i>                                                            |
| WTI        | – <i>West Texas Intermediate</i>                                                  |

# AMMINISTRAZIONE DELLA BANCA D'ITALIA

AL 29 MAGGIO 2018

## DIRETTORIO

|                          |                           |
|--------------------------|---------------------------|
| Ignazio VISCO            | - GOVERNATORE             |
| Salvatore ROSSI          | - DIRETTORE GENERALE      |
| Fabio PANETTA            | - VICE DIRETTORE GENERALE |
| Luigi Federico SIGNORINI | - VICE DIRETTORE GENERALE |
| Valeria SANNUCCI         | - VICE DIRETTORE GENERALE |

## CONSIGLIERI SUPERIORI

|                        |                              |
|------------------------|------------------------------|
| Franca Maria ALACEVICH | Gaetano MACCAFERRI           |
| Francesco ARGOLAS      | Ignazio MUSU                 |
| Nicola CACUCCI         | Lodovico PASSERIN D'ENTREVES |
| Carlo CASTELLANO       | Donatella SCIUTO             |
| Marco D'ALBERTI        | Orietta Maria VARNELLI       |
| Giovanni FINAZZO       | Marco ZIGON                  |
| Andrea ILLY            |                              |

## COLLEGIO SINDACALE

|                         |                     |
|-------------------------|---------------------|
| Dario VELO - PRESIDENTE |                     |
| Giuliana BIRINDELLI     | Gian Domenico MOSCO |
| Lorenzo DE ANGELIS      | Sandro SANDRI       |

## SINDACI SUPPLEMENTI

|                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| Giovanni LIBERATORE | Anna Lucia MUSERRA |
|---------------------|--------------------|

## AMMINISTRAZIONE CENTRALE

### FUNZIONARI GENERALI

|                        |                                                                                |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Augusto APONTE         | - REVISORE GENERALE                                                            |
| Corrado BALDINELLI     | - CAPO DEL DIPARTIMENTO RISORSE UMANE E ORGANIZZAZIONE                         |
| Carmelo BARBAGALLO     | - CAPO DEL DIPARTIMENTO VIGILANZA BANCARIA E FINANZIARIA                       |
| Ebe BULTRINI           | - CAPO DEL DIPARTIMENTO INFORMATICA                                            |
| Luigi DONATO           | - CAPO DEL DIPARTIMENTO IMMOBILI E APPALTI                                     |
| Eugenio GAIOTTI        | - CAPO DEL DIPARTIMENTO ECONOMIA E STATISTICA                                  |
| Paolo MARULLO REEDTZ   | - CAPO DEL DIPARTIMENTO MERCATI E SISTEMI DI PAGAMENTO                         |
| Marino Ottavio PERASSI | - AVVOCATO GENERALE                                                            |
| Roberto RINALDI        | - CAPO DEL DIPARTIMENTO CIRCOLAZIONE MONETARIA E BILANCIO                      |
| Giuseppe SOPRANZETTI   | - FUNZIONARIO GENERALE CON INCARICHI SPECIALI E DIRETTORE DELLA SEDE DI MILANO |
| * * *                  |                                                                                |
| Claudio CLEMENTE       | - DIRETTORE DELL'UNITÀ DI INFORMAZIONE FINANZIARIA PER L'ITALIA (UIF)          |
| Daniele FRANCO         | - RAGIONIERE GENERALE DELLO STATO                                              |

