

**BANCA D'ITALIA**

**Tematiche istituzionali**

**I conti finanziari dell'Italia**



**Luglio 2003**

## **Tematiche istituzionali**

*Riproduzione riservata. Il testo può essere riprodotto parzialmente o integralmente a condizione che venga citata la fonte.*

# **I conti finanziari dell'Italia**

*(seconda versione)*

Luglio 2003

*A cura di L. Bartiloro, R. Bonci, M. Coletta, R. De Bonis, V. Di Giacinto, G. Semeraro.*

*Si ringraziano A. Di Cesare, G. Grande, G. Marchese, M. T. Pandolfi, L. F. Signorini e R. Tedeschi per gli utili commenti forniti a una precedente versione.*

*Le opinioni contenute nel testo sono quelle degli autori e non impegnano la responsabilità della Banca d'Italia.*

## INDICE

|  |    |
|--|----|
| Introduzione .....   | 7  |
| CAPITOLO 1 - I settori istituzionali .....   | 17 |
| 1.1 Società non finanziarie.....   | 19 |
| 1.2 Società finanziarie.....   | 21 |
| 1.3 Amministrazioni pubbliche.....   | 24 |
| 1.4 Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle<br>famiglie .....                    | 26 |
| 1.5 Resto del mondo .....  | 27 |
| 1.6 Le principali innovazioni rispetto al passato.....   | 27 |
| CAPITOLO 2 - Gli strumenti finanziari.....   | 29 |
| CAPITOLO 3 - I principi contabili del SEC95 .....  | 41 |
| 3.1 La valutazione ai prezzi di mercato .....  | 41 |
| 3.2 La registrazione in base al principio della competenza<br>economica .....                          | 42 |
| CAPITOLO 4 - Fonti e metodologie di stima dei conti finanziari italiani                                | 45 |
| 4.1 Depositi e prestiti .....  | 45 |
| 4.2 Titoli e strumenti derivati.....   | 46 |
| 4.3 La stima delle Azioni e altre partecipazioni.....  | 50 |
| 4.4 Quote di fondi comuni .....  | 56 |
| 4.5 Riserve tecniche di assicurazione .....  | 56 |
| 4.6 I crediti commerciali: situazione attuale e sviluppi.....  | 57 |
| 4.7 Altri conti attivi e passivi.....  | 58 |
| 4.8 Statistiche del Resto del mondo .....  | 58 |
| Appendice - La produzione dei conti finanziari.....  | 60 |
| Tavole.....  | 63 |
| Riferimenti bibliografici.....   | 63 |
| Articoli e opere sui conti finanziari o che utilizzano statistiche tratte<br>dai conti finanziari..... | 91 |



## Introduzione

I conti finanziari registrano le attività e le passività finanziarie di un paese, in termini di consistenze e di flussi annuali.<sup>1</sup> Attraverso i conti finanziari è possibile valutare la composizione del risparmio e della ricchezza finanziaria delle famiglie; l'ampiezza dei fondi raccolti dalle imprese e dalle Amministrazioni pubbliche; il livello e la variazione delle attività e delle passività di un paese nei confronti del resto del mondo; l'evoluzione della struttura finanziaria rispetto a indicatori quali la ricchezza reale o il reddito disponibile.<sup>2</sup>

I conti finanziari integrano le informazioni desumibili dalla contabilità reale di un paese. La contabilità nazionale reale si articola in una serie di conti economici (cfr. tav. 1); questi registrano l'ammontare dei beni e dei servizi prodotti, consumati o risparmiati da un paese. Il conto della formazione del capitale, in particolare, segna l'eccedenza del risparmio sugli investimenti reali dei diversi settori istituzionali. Completando l'articolazione della contabilità nazionale, i conti finanziari registrano gli strumenti finanziari emessi e detenuti dai settori istituzionali, mostrando i flussi di finanziamento dei settori in deficit da parte dei settori con avanzi finanziari.<sup>3</sup>

In termini di consistenze, i conti finanziari compongono, assieme alle attività reali, il conto patrimoniale, che misura la ricchezza o il debito accumulati (cfr. tav. 2).

Se al conto patrimoniale di inizio periodo (bilancio di apertura) si aggiungono le variazioni che intervengono durante il periodo per effetto delle operazioni di accumulazione registrate nel conto della formazione del capitale (per le attività reali) e nei conti finanziari (per quelle finanziarie), si ottiene a saldo, in breve, il conto patrimoniale di fine periodo (bilancio di chiusura).

---

<sup>1</sup> I conti finanziari italiani sono prodotti anche su base trimestrale.

<sup>2</sup> Cfr. Cotula (1979), Cotula e Filosa (1989).

<sup>3</sup> Cfr. Cotula ed Ercolani (1969), Sesto (1977). Diverse ragioni rendono impossibile la realizzazione di una coincidenza esatta fra i saldi del conto della formazione del capitale e il saldo desumibile dai conti finanziari (si veda, ad esempio, Marchese, 2002). Su questo punto si rimanda ai contributi del progetto sull'integrazione tra contabilità reale e finanziaria coordinato dall'Istituto per la contabilità nazionale (Iscona), al quale hanno partecipato, tra gli altri, l'Istat, il CNR e la Banca d'Italia.

**LA SEQUENZA DEI CONTI ECONOMICI**

| RISORSE  | IMPIEGHI   |
|--|--|
| CONTO DELLA PRODUZIONE<br>(CONTO DEL RESTO DEL MONDO DEI BENI E DEI SERVIZI)   |  |
| Produzione di beni e servizi<br>(Importazioni di beni e servizi)<br><br>Imposte al netto dei<br>contributi sui prodotti  | Consumi intermedi<br>(Esportazioni di beni e servizi)  |
|  | <hr/> <i>Prodotto interno lordo /<br/>           Valore aggiunto lordo<br/>           (Conto con l'estero)</i> |
| CONTO DELLA GENERAZIONE DEI REDDITI PRIMARI  |  |
| <i>Prodotto interno lordo /<br/>           Valore aggiunto lordo</i>   | Redditi da lavoro dipendente<br><br>Imposte sulla produzione e sulle<br>importazioni<br><br>– Contributi       |
|  | <hr/> <i>Risultato lordo di gestione<br/>           Reddito misto lordo</i>                                    |
| CONTO DELLA ATTRIBUZIONE DEI REDDITI PRIMARI   |  |
| <i>Risultato lordo di gestione /<br/>           Reddito misto lordo</i><br><br>Redditi da lavoro dipendente<br><br>Imposte sulla produzione e sulle im-<br>portazioni<br><br>– Contributi<br><br>Redditi da capitale | Redditi da capitale  |
|  | <hr/> <i>Reddito nazionale lordo /<br/>           Saldo dei redditi primari lordo</i>                          |

Tav.1 (segue)

| RISORSE   | IMPIEGHI  |
|---|---|
| CONTATO DELLA DISTRIBUZIONE SECONDARIA DEL REDDITO  |   |
| <i>Reddito nazionale lordo /<br/>Saldo dei redditi primari lordo</i>                                | Imposte correnti sul reddito,<br>sul patrimonio, ecc.   |
| Imposte correnti sul reddito, sul pa-<br>trimonio, ecc.   | Contributi sociali  |
| Contributi sociali  | Prestazioni sociali   |
| Prestazioni sociali   | Altri trasferimenti correnti  |
| Altri trasferimenti correnti  |   |
|   | <i>Reddito disponibile lordo</i>  |
| CONTATO DI UTILIZZAZIONE DEL REDDITO DISPONIBILE  |   |
| <i>Reddito disponibile lordo</i>  | Spesa per consumi finali  |
| Rettifica per la variazione dei diritti<br>netti delle famiglie sulle riserve dei<br>fondi pensione | Rettifica per la variazione dei diritti<br>netti delle famiglie sulle riserve dei<br>fondi pensione |
|   | <i>Risparmio lordo</i>  |
| CONTATO DELLA FORMAZIONE DEL CAPITALE   |   |
| <i>Risparmio lordo</i>  | Investimenti fissi lordi  |
| Trasferimenti in conto capitale attivi  | Variazione delle scorte   |
| – Trasferimenti in conto capitale passivi   | Acquisizioni – cessioni di oggetti di<br>valore   |
|   | – Ammortamenti  |
|   | Acquisizioni – cessioni di attività<br>non finanziarie non prodotte                                 |
|   | <i>Accreditamento (+)<br/>oppure Indebitamento (-)</i>  |

$$\text{Bilancio di apertura} \quad +/\text{-} \quad \text{Variazioni nette} \quad = \quad \text{Bilancio di chiusura}$$

(consistenze)                      (flussi)                      (consistenze)

ovvero

$$\text{Ricchezza nazionale} \quad +/\text{-} \quad \text{Totale} \quad = \quad \text{Patrimonio netto di}$$

(patrimonio netto) di                      Variazioni nette                      fine periodo

inizio periodo

Nel secondo dopoguerra il prevalere della teoria keynesiana – con la sua enfasi sulle grandezze macroeconomiche – contribuì ai miglioramenti della contabilità nazionale. Tra gli anni cinquanta e gli anni sessanta, con la costruzione dei conti finanziari l'integrazione fra la contabilità reale e i flussi monetari e creditizi fu posta su base sistematica. In particolare negli Stati Uniti, i lavori metodologici di M. A. Copeland e le successive ricerche condotte presso il National Bureau of Economic Research diedero impulso alla rilevazione dei flussi finanziari accanto alla misurazione di quelli reali. Negli anni cinquanta la Federal Reserve iniziò a pubblicare con continuità i *flow of funds*.<sup>4</sup> Oltre che dalla prevalenza dell'approccio keynesiano, la crescita di interesse per i conti finanziari derivò dalla linea di ricerca prekeynesiana sul ciclo economico, in particolare dall'interesse per l'analisi dei movimenti delle grandezze finanziarie durante recessioni o espansioni.<sup>5</sup>

Alla misurazione dei flussi seguì la rilevazione delle consistenze delle attività e delle passività finanziarie. Interrogandosi sui diversi metodi di analisi dinamica, Hicks sottolineò come lo studio del cambiamento economico sia stato possibile a partire dall'introduzione di un sistema di contabilità basato su consistenze e flussi. L'analogia preferita da Hicks è quella tra contabilità aziendale – dove si utilizzano i conti della situazione patrimoniale e dei profitti/perdite – e analisi dinamica di un'economia, anch'essa basata sulla misurazione di consistenze e flussi. I risultati economici di un'impresa in un determinato periodo, i flussi, influenzano la situazione patrimoniale di fine periodo, le consistenze. Allo stesso modo, in un'economia sequenziale gli agenti detengono moneta e altre attività finanziarie e le loro scelte correnti, misurate dai flussi, influenzano quelle future, rilevate dalle consistenze.<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> Cfr. Copeland (1952), Cohen (1975) e Roe (1992).

<sup>5</sup> Sul punto si rimanda a Della Torre (2000).

<sup>6</sup> Si veda soprattutto Hicks (1956).

**IL CONTO PATRIMONIALE**

| CONTO PATRIMONIALE (BILANCIO)     |                                   |
|-----------------------------------|-----------------------------------|
| ATTIVITÀ NON FINANZIARIE          | PASSIVITÀ FINANZIARIE             |
| Attività prodotte                 | Biglietti, monete e depositi      |
| Capitale fisso                    | Titoli diversi dalle azioni       |
| Scorte                            | Prestiti                          |
| Oggetti di valore                 | Azioni e altre partecipazioni     |
| Attività non prodotte             | Riserve tecniche di assicurazione |
| Beni materiali non prodotti       | Altri conti attivi o passivi      |
| Beni immateriali non prodotti     |                                   |
| <br>                              |                                   |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE              |                                   |
| Oro monetario e DSP               |                                   |
| Biglietti, monete e depositi      |                                   |
| Titoli diversi dalle azioni       |                                   |
| Prestiti                          |                                   |
| Azioni e altre partecipazioni     |                                   |
| Riserve tecniche di assicurazione |                                   |
| Altri conti attivi o passivi      |                                   |
|                                   | <i>Patrimonio netto</i>           |

Un impulso ulteriore alla costruzione dei conti finanziari venne dall'evoluzione delle teorie sulla domanda di moneta. Keynes pose l'accento sulle determinanti della domanda di moneta in termini di flussi. Nella Teoria Generale il periodo di tempo esaminato è così breve che i flussi non producono variazioni degli stock. Fu Tobin, in particolare, a sviluppare l'analisi della domanda di attività finanziarie in termini di consistenze. Nell'impostazione di Tobin gli agenti economici gestiscono il proprio portafoglio finanziario domandando attività che differiscono per grado di liquidità, rischio e rendimento. Queste caratteristiche spiegano perché le attività siano tra loro non perfettamente sostituibili. Le attività verso le quali si rivolgono le scelte dei soggetti economici – moneta, depositi, titoli,

azioni – sono quelle usualmente considerate nei conti finanziari. Tobin ha insistito sulla metodologia della costruzione di modelli che tengano conto di consistenze e flussi mediante l'analisi delle scelte di portafoglio che guidano l'accumulazione di attività patrimoniali.<sup>7</sup>

Uno dei primi impieghi sistematici dei conti finanziari nell'analisi economica si trova nelle ricerche di Goldsmith,<sup>8</sup> che rappresentò le più importanti caratteristiche della struttura finanziaria di un paese con indicatori sintetici: il rapporto tra le attività finanziarie lorde e la ricchezza nazionale reale (*financial interrelations ratio, FIR*); il rapporto tra le attività finanziarie delle banche e le attività (o le passività) finanziarie degli altri settori istituzionali (*financial intermediation ratio, FIN*); il rapporto tra le emissioni totali di passività in un'economia e il reddito nazionale.

In Banca d'Italia i lavori sui conti finanziari si sono sviluppati in sincronia con l'evoluzione del dibattito internazionale. La Relazione annuale sul 1948 presentò una prima tavola, molto semplificata, sui flussi finanziari (Bilancio monetario nazionale), con un numero ridotto di settori. Durante gli anni cinquanta, la disponibilità limitata di informazioni statistiche continuò a circoscrivere i conti finanziari all'esame di pochi settori. La Relazione della Banca d'Italia sull'anno 1964 presentò per la prima volta uno schema completo: furono presentati dati relativi al 1963; le attività e le passività finanziarie di famiglie e imprese furono ricostruite a partire dal 1950.<sup>9</sup> Da allora la pubblicazione dei conti finanziari assunse carattere periodico.

Le prime versioni del modello econometrico della Banca d'Italia presentarono uno schema completo delle relazioni tra risparmio, investimento e flussi monetari e finanziari dell'economia italiana. L'obiettivo del settore finanziario del modello era quello di spiegare la variazione delle principali attività e passività finanziarie dell'economia, in funzione delle variabili reali e degli strumenti di politica monetaria (cfr. Fazio, Caligiuri, Cotula e Savona, 1970 e Fazio, 1974).

Dal 1970 i conti finanziari sono stati costruiti applicando i concetti introdotti dal Sistema europeo dei conti economici integrati (SEC), elaborato dall'Istituto statistico delle comunità europee (Eurostat). Il dataset con le serie storiche dei conti finanziari ha assunto formato elettronico negli

---

<sup>7</sup> Cfr., in particolare, Tobin 1980 e 1998. Gnesutta (1992) descrive le varie interpretazioni della relazione tra stock e flussi nei modelli di ispirazione keynesiana.

<sup>8</sup> Si veda, ad esempio, Goldsmith (1969).

<sup>9</sup> Sull'evoluzione storica si vedano Baffi (1957), Cotula e Ercolani (1969), Caron e Cotula (1971).

anni ottanta. Nello stesso periodo furono introdotti i settori istituzionali, gli strumenti finanziari e gli altri standard del SEC79.

Diversi studi, seguendo il metodo di Goldsmith, hanno analizzato i rapporti esistenti in Italia tra attività e passività finanziarie e indicatori reali, ponendoli a confronto con i dati disponibili per altri paesi industrializzati.<sup>10</sup> Fino ai primi anni novanta, tuttavia, l'esame comparato delle economie europee è stato difficoltoso per la scarsità di dati omogenei e confrontabili.

La necessità di una piena armonizzazione delle statistiche europee si è manifestata dopo la firma del trattato di Maastricht, per l'esigenza di un calcolo uniforme, tra paesi, delle grandezze per le quali erano fissati i requisiti di convergenza per la partecipazione alla terza fase dell'Unione monetaria e, più in generale, per le necessità informative delle politiche comunitarie. Dal 1992 al 1995 alcuni gruppi di lavoro coordinati dall'Eurostat hanno redatto il Sistema europeo dei conti 1995 (poi approvato e pubblicato come SEC95), che prevede tra i diversi conti anche il conto finanziario dei settori istituzionali. Nel giugno del 1996 il Consiglio dell'Unione europea ha emanato un regolamento (2223/96), di cui il SEC95 costituisce il primo allegato, in cui vengono indicati gli obblighi statistici per i paesi membri, fissando nel 2000 il termine limite per la trasmissione delle nuove informazioni all'Eurostat.

Nell'assetto vigente, è compito della Commissione europea, in particolare dell'Eurostat, stabilire la metodologia dei conti finanziari, che formano parte integrante della contabilità nazionale. Il *Memorandum of understandings* tra l'Eurostat e il Sistema europeo di banche centrali colloca tuttavia la contabilità finanziaria nella sfera di "responsabilità condivisa" tra i due organismi, in virtù dell'interesse diretto che queste statistiche rivestono per lo svolgimento delle attività istituzionali del SEBC e del ruolo determinante in molti casi svolto dalle BCN nella compilazione dei dati nazionali. Dal 2001, dati basati sui conti finanziari dei vari paesi dell'area dell'euro sono trasmessi alla BCE, secondo i criteri stabiliti dal gruppo di lavoro Monetary Union Financial Accounts, e sono utilizzati nel *Bollettino Mensile* della BCE per la compilazione delle tavole su risparmio, investimenti e fonti di finanziamento nell'area dell'euro.<sup>11</sup>

Intensa è la collaborazione con l'Istat nella produzione dei conti finanziari italiani annuali e trimestrali, in particolare per gli aspetti concernenti la misurazione delle attività e passività finanziarie delle Amministra-

---

<sup>10</sup> Cfr., ad esempio, Biscaini e Ciocca (1979), Balducci, Marconi, Marinelli e Niccoli (1979), Banca d'Italia (1986, 1993 e 1997).

<sup>11</sup> Una Guideline sui criteri per la trasmissione delle informazioni statistiche in materia di conti finanziari trimestrali è stata emanata dalla BCE il 21 novembre 2002 (ECB/2002/7).

zioni pubbliche. Le decisioni riguardanti la classificazione delle unità istituzionali seguono i criteri indicati dall'Istat. L'Istituto cura altresì la trasmissione all'Eurostat dei conti finanziari annuali, i quali sono parte delle statistiche ufficiali dell'Unione europea.

Già dal 1999 i conti finanziari italiani hanno in gran parte recepito la classificazione delle unità istituzionali e degli strumenti finanziari prevista dal SEC95. Nel settembre 2000, con la produzione di serie storiche trimestrali ininterrotte a partire dall'inizio del 1995, si è concluso il processo di adeguamento dei conti finanziari ai criteri previsti dal SEC95.

I conti finanziari sono tra le statistiche più complesse prodotte dalla Banca d'Italia. In primo luogo, per l'esistenza di regole internazionali, come il SEC95, che ne disciplinano la produzione. In secondo luogo, per l'utilizzo di una settorizzazione analitica. Regole internazionali e dati sui settori istituzionali caratterizzano tuttavia anche la produzione di altre statistiche, ad esempio quelle monetarie e bancarie (si pensi ai regolamenti emanati in materia dalla Banca centrale europea). Le specificità dei conti finanziari risiedono in altri tre aspetti: la necessità di ricorrere a informazioni raccolte da numerose istituzioni diverse dalla Banca centrale e dall'Ufficio italiano dei cambi; l'adozione di principi contabili – competenza economica e valore di mercato – che talvolta rendono i conti finanziari non confrontabili con le altre statistiche pubblicate dalla Banca d'Italia; l'utilizzo di procedimenti di stima (ad esempio imputazione di dati mancanti), quando su un fenomeno economico sono disponibili solo informazioni parziali (un esempio è rappresentato dai crediti commerciali).

Nelle tavole sulle attività e passività finanziarie del Paese gli strumenti finanziari sono presentati nelle righe, insieme al dettaglio dell'emittente. Nelle colonne sono riportati i settori istituzionali (cfr. le tavole finali).

La scelta degli strumenti presentati è stata dettata dal desiderio di ottemperare a due esigenze principali: da un lato, il rispetto dei requisiti del SEC95, dall'altro, il tentativo di offrire agli utenti il maggior numero possibile di informazioni. Si è disegnato uno schema "a tre dimensioni", in modo tale che per ciascun dato sia possibile risalire non solo al detentore (riportato nelle colonne), ma anche all'emittente dello strumento finanziario selezionato (applicazione del principio del *from whom to whom*), in linea con la tradizione dei conti finanziari italiani e con le analoghe pubblicazioni dei principali paesi dell'OCSE. Ad esempio, considerando, nelle colonne, il settore Istituzioni finanziarie monetarie, l'indicazione dei titoli detenuti dal settore – riportato nelle righe – è arricchito dall'informazione sui vari emittenti, riportato sempre sulle righe.

L'obiettivo di questo manuale è di illustrare la struttura, la metodologia e le fonti delle statistiche riportate nei conti finanziari. In futuro, esso sarà aggiornato in occasione di cambiamenti significativi. Il testo è suddiviso in quattro capitoli, seguiti da un'appendice. Il primo capitolo sintetizza la composizione dei settori istituzionali italiani, sottolineando le principali modifiche rispetto al passato. Il secondo descrive l'articolazione degli strumenti finanziari dei vari settori. Il terzo capitolo riassume le innovazioni di natura contabile derivanti dal SEC95. Il quarto capitolo descrive le fonti e le metodologie utilizzate nei conti finanziari italiani per la presentazione dei diversi strumenti finanziari; particolare attenzione è rivolta alla stima della voce Azioni e altre partecipazioni. L'appendice fornisce informazioni sul processo di produzione dei conti finanziari. Sono inoltre riportate le tavole sulle consistenze e i flussi annuali delle attività e passività finanziarie del Paese dal 1997 al 2002. La bibliografia finale contiene, senza alcuna pretesa di completezza, un elenco di lavori – italiani ed esteri – sui conti finanziari o che hanno utilizzato statistiche desunte dai conti finanziari del nostro Paese. Anch'essa sarà aggiornata periodicamente, per tenere conto della segnalazione di contributi mancanti e di quelli nuovi.



# CAPITOLO 1

## I SETTORI ISTITUZIONALI

Le attività e le passività finanziarie del Paese, oggetto dei conti finanziari, sono classificate in base a due criteri: la natura dello strumento finanziario (ad esempio, titoli a breve termine o azioni) e il settore che detiene o ha emesso lo strumento (ad esempio Famiglie o Società finanziarie). Questo capitolo è dedicato ai settori istituzionali, mentre gli strumenti finanziari sono descritti nel capitolo 2.

Le definizioni recepiscono i criteri del SEC95, adattandoli al caso italiano.<sup>12</sup> Alla base del sistema di classificazione vi è il concetto di unità istituzionale, definita come centro elementare di decisione economica, caratterizzato da uniformità di comportamento, da autonomia nell'esercizio della propria funzione principale, nonché dal possesso di una contabilità completa ovvero dalla possibilità, dal punto di vista economico e giuridico, di redigere una contabilità completa, qualora ne sia fatta richiesta. Una unità dispone di contabilità completa se redige il conto economico e lo stato patrimoniale. Una unità dispone di autonomia decisionale quando (cfr. Eurostat, 1996) ha il diritto di possedere, a pieno titolo, beni o attività e quindi è in grado di scambiare la proprietà degli stessi mediante operazioni effettuate con altre unità istituzionali; ha la capacità di prendere decisioni economiche e di esercitare un'attività economica di cui ha diretta responsabilità; ha la capacità di assumere, a proprio nome, impegni e di perfezionare contratti.

Il SEC95 considera unità istituzionali:

- a) le società di capitali pubbliche e private;
- b) le società cooperative e le società di persone riconosciute come entità giuridiche indipendenti;
- c) le famiglie, considerate unità istituzionali anche se non dispongono di contabilità completa;

---

<sup>12</sup> Le indicazioni del SEC95 sono recepite dalla Banca d'Italia nel documento *Istruzioni relative alla classificazione della clientela per settori e gruppi di attività economica*, al quale si rimanda per completezza.

- d) le unità residenti fittizie,<sup>13</sup> anche se dispongono di una contabilità parziale e non sempre godono di autonomia di decisione;
- e) i produttori pubblici dotati di personalità giuridica in forza di una normativa specifica;
- f) gli organismi senza scopo di lucro dotati di personalità giuridica;
- g) gli Enti amministrativi pubblici;
- h) le quasi-società, entità senza personalità giuridica che dispongono di contabilità completa e, convenzionalmente, di autonomia decisionale, in quanto il loro comportamento economico e finanziario si distingue da quello dei proprietari.

Le unità istituzionali sono raggruppate in insiemi omogenei, denominati settori istituzionali. I settori sono suddivisi in sottosectori per consentire una definizione più precisa del comportamento economico delle unità.

I conti finanziari italiani prevedono la suddivisione delle unità istituzionali in cinque settori (cfr. tav. 3): Società non finanziarie; Società finanziarie; Amministrazioni pubbliche; Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie; Resto del mondo.

Quando la funzione principale di una unità istituzionale consiste nel produrre beni e servizi, per poter stabilire in quale settore essa vada classificata è necessario distinguere il tipo di produttore cui appartiene. Il SEC95 distingue tre tipi di produttori: i produttori di beni e servizi, privati e pubblici, destinabili alla vendita (in questo caso le unità istituzionali sono classificate, a seconda della loro attività, tra le Società non finanziarie, le Società finanziarie e le Famiglie); i produttori privati di beni e servizi per proprio uso finale, classificati nel settore delle Famiglie, unitamente alle imprese, non costituite in società, di proprietà delle famiglie; i produttori di altri beni e servizi, privati e pubblici, non destinabili alla vendita, classificati nei settori delle Amministrazioni pubbliche o delle Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie.

Il Resto del mondo comprende le unità istituzionali non residenti che effettuano operazioni con unità istituzionali residenti.

---

<sup>13</sup> Per unità residenti fittizie si intendono: a) le parti di unità non residenti che hanno un centro di interesse economico nel territorio del paese (ad esempio, in quanto effettuano di norma operazioni economiche per un periodo pari o superiore a un anno); b) le unità non residenti proprietarie di terreni o fabbricati nel territorio economico del paese, per le sole operazioni connesse a tali terreni o fabbricati.

## I SETTORI ISTITUZIONALI

---



---

### SOCIETÀ NON FINANZIARIE

- Società e quasi-società private
- Società e quasi-società pubbliche

---

### SOCIETÀ FINANZIARIE

- Istituzioni finanziarie monetarie (*Banca d'Italia, banche, fondi comuni monetari*)
- Altri intermediari finanziari (*ad esempio, SIM, SICAV e fondi comuni*)
- Ausiliari finanziari (*ad esempio, Autorità centrali di controllo dei mercati finanziari, società di gestione dei fondi, enti preposti al funzionamento dei mercati*)
- Imprese di assicurazione e fondi pensione

---

### AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

- Amministrazioni centrali (*Tesoro e Amministrazione statale, Cassa depositi e prestiti, altri enti*)
- Amministrazioni locali (*ad esempio, Regioni, Province e Comuni, Aziende sanitarie locali*)
- Enti di previdenza e assistenza (*ad esempio, INPS, INAIL*)

---

### FAMIGLIE E ISTITUZIONI SENZA SCOPO DI LUCRO AL SERVIZIO DELLE FAMIGLIE

- Famiglie consumatrici e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie
- Famiglie produttrici

---

### RESTO DEL MONDO

- Unità non residenti
- 
- 

Nei conti finanziari italiani le statistiche dei settori non sono consolidate: sono riportate anche le transazioni tra unità appartenenti allo stesso settore, che figurano sia all'attivo sia al passivo del settore stesso.<sup>14</sup> Ad

---

<sup>14</sup> Questa scelta è stata operata dalla Banca d'Italia nella Relazione Annuale e nel Supplemento trimestrale al Bollettino Statistico *Conti finanziari*; le tavole finali di questo manuale riproducono lo stesso schema. Il SEC95 prevede la produzione di conti finanziari nel formato consolidato e in quello

esempio, i dati sulle Istituzioni finanziarie monetarie (cfr. *infra*) comprendono anche le operazioni attive e passive tra Banca d'Italia e banche, nonché le operazioni interbancarie. Le transazioni interne aumentano l'entità dell'attivo e del passivo dei settori, senza influenzarne il saldo.

Di seguito viene riportato in dettaglio il contenuto dei vari settori istituzionali, con la descrizione dei criteri generali di settorizzazione (paragrafi 1.1-1.5). Nella descrizione di ogni settore si indica, in parentesi, il relativo codice del SEC95, riportato in Eurostat (1996). Si accenna, infine (paragrafo 1.6), alle modifiche nei conti finanziari derivanti dal passaggio dalla settorizzazione del SEC79 a quella del SEC95, illustrando alcuni casi di particolare interesse.

### **1.1 Società non finanziarie (codice SEC95, S11)**

Il settore comprende le unità istituzionali che producono beni e servizi non finanziari destinabili alla vendita. La loro attività è distinta da quella dei proprietari.

Secondo la classificazione della Banca d'Italia e dell'Istat, le unità istituzionali di questo settore sono selezionate guardando sia alla forma giuridica sia alla tipologia di attività. Il settore include società di capitali pubbliche e private; società cooperative; imprese pubbliche dotate di personalità giuridica; istituzioni e associazioni senza scopo di lucro al servizio delle società non finanziarie, dotate di personalità giuridica, che agiscono da produttori di beni e servizi destinabili alla vendita e la cui funzione principale consiste nel produrre beni e servizi non finanziari; quasi-società non finanziarie. Sono considerate "non finanziarie" le holding che controllano e dirigono società la cui attività prevalente è la produzione di beni e servizi non finanziari (ad esempio, le holding dei gruppi industriali).

Il settore delle Società non finanziarie è composto dai sottosettori Società non finanziarie pubbliche e Società non finanziarie private. Le società non finanziarie pubbliche producono beni e servizi destinabili alla vendita, con ricavi in grado di coprire stabilmente almeno il 50 per cento dei costi di produzione; queste società hanno natura giuridica pubblica o sono controllate direttamente o indirettamente dalle Amministrazioni pubbliche. Tra queste società figurano le aziende autonome, le Ferrovie dello Stato, le aziende municipalizzate e consortili, l'Enel, le imprese a parteci-

---

non consolidato. Questa prescrizione si applica ai dati annuali inviati all'Eurostat entro il 30 settembre di ogni anno.

pazione statale e le altre imprese pubbliche. Il sottosettore delle Società non finanziarie private comprende le imprese non controllate da Amministrazioni pubbliche.

Una particolare attenzione meritano le quasi-società non finanziarie. Si definiscono così quegli organismi senza personalità giuridica che dispongono di una contabilità completa e il cui comportamento economico e finanziario si differenzia da quello dei proprietari, nel senso che la relazione *de facto* tra l'unità produttiva e i proprietari è analoga a quella esistente tra una società di capitali e i suoi azionisti.

Sono comprese nell'ambito delle quasi-società non finanziarie le società in nome collettivo, in accomandita semplice, le società semplici, le società di fatto, le imprese individuali (artigiani, agricoltori, piccoli imprenditori, liberi professionisti e comunque coloro che svolgono un'attività in proprio), purché abbiano un numero di addetti superiore alle cinque unità.

## **1.2 Società finanziarie (codice SEC95, S12)**

Il settore delle società finanziarie comprende tutte le società e le quasi-società la cui funzione principale consiste nel fornire servizi di intermediazione finanziaria e/o nell'esercitare attività finanziarie ausiliarie.

L'attività di intermediazione finanziaria consiste nel convogliare fondi da terzi che ne dispongono in eccedenza a terzi che non ne dispongono in misura sufficiente; tale attività viene realizzata mediante l'acquisto di attività finanziarie per proprio conto e l'emissione di passività a proprio rischio.

Le attività finanziarie ausiliarie sono volte a favorire operazioni inerenti ad attività e passività finanziarie o la trasformazione o la riorganizzazione di fondi. Gli ausiliari finanziari non si espongono al rischio connesso all'acquisto di attività finanziarie o all'emissione di passività, ma si limitano a facilitare l'intermediazione finanziaria.

Nei conti finanziari italiani, le unità istituzionali incluse in questo settore sono società di capitali pubbliche e private, società cooperative, produttori pubblici dotati di personalità giuridica in forza di una normativa specifica, istituzioni senza scopo di lucro dotate di personalità giuridica al servizio delle società finanziarie, fondi comuni d'investimento considerati per convenzione unità istituzionali distinte dalle società finanziarie che li

gestiscono, quasi-società finanziarie. Rientrano nel settore anche holding che controllano e dirigono società che operano principalmente nell'ambito dei servizi di intermediazione finanziaria e/o in quello delle attività finanziarie ausiliarie.

Gli ausiliari finanziari (*brokers*, cambiavalute, agenti di assicurazione, promotori finanziari, ecc.) organizzati in forma di società vanno classificati tra le Società finanziarie se hanno almeno un addetto.<sup>15</sup> In caso contrario tali unità sono ricondotte nel sottosectore delle Famiglie produttrici.

Il SEC95 prevede la suddivisione del settore nei cinque sottosectori Autorità bancarie centrali, Altre Istituzioni finanziarie monetarie, Altri intermediari finanziari, Ausiliari finanziari e Imprese di assicurazione e fondi pensione. Nei conti finanziari italiani le statistiche dei sottosectori Autorità bancarie centrali e Altre Istituzioni finanziarie monetarie rientrano nei dati aggregati delle Istituzioni finanziarie monetarie (cfr. tavole finali).

*Istituzioni finanziarie monetarie* (IFM, codice SEC95 S121, S122). Esse includono la Banca centrale, le banche, i fondi comuni monetari e le altre istituzioni finanziarie residenti, la cui attività consiste nel ricevere depositi e/o fondi altamente sostituibili ai depositi da enti diversi dalle IFM, e nel concedere crediti e/o effettuare investimenti in titoli per proprio conto. Fino al 1998 venivano classificati come Banca centrale sia la Banca d'Italia sia l'Ufficio italiano dei cambi; i dati facevano riferimento al bilancio consolidato delle due unità. In seguito al riordino dell'UIC, attuato con il D.lgs. n. 319/98, e alla conclusione del processo di trasferimento delle sue riserve alla Banca d'Italia, esso è stato classificato tra gli Ausiliari finanziari (cfr. *infra*).

Le banche comprendono gli istituti autorizzati in Italia e le succursali di banche estere comunitarie stabilite nel territorio italiano e iscritte all'apposito albo tenuto dalla Banca d'Italia (D.lgs. n. 385/93).

I fondi comuni di investimento monetario sono un caso particolare di fondi aperti (cfr. *infra*, alla voce Altri intermediari finanziari); si distinguono per avere il patrimonio investito in attività a breve termine, caratterizzate da un elevato grado di sostituibilità con i depositi bancari. Il sito Internet della BCE ([www.ecb.int](http://www.ecb.int)) contiene una lista aggiornata nominativa dei fondi monetari nell'area dell'euro.

*Altri intermediari finanziari* (codice SEC95 S123). Comprende gli intermediari finanziari, diversi dalle assicurazioni e dai fondi pensione, la

---

<sup>15</sup> Per addetto si intende il lavoratore dipendente a tempo pieno, presente nell'impresa alla fine dell'anno.

cui funzione principale consiste nel fornire servizi di intermediazione finanziaria mediante l'assunzione di passività in forme diverse dalla moneta, dai depositi e da strumenti assimilabili (provenienti da soggetti diversi dalle Istituzioni finanziarie monetarie) e dalle riserve tecniche di assicurazione. In Italia fanno parte di questo sottosettore: le società di intermediazione mobiliare (SIM); le holding finanziarie pubbliche e private; le fondazioni bancarie;<sup>16</sup> le merchant bank; le società di leasing; le società di factoring; le società di credito al consumo; le società fiduciarie di gestione; i fondi comuni di investimento mobiliare; le società di investimento a capitale variabile (Sicav); altri Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR); tutti gli intermediari finanziari che non trovano precisa collocazione in uno dei sottogruppi indicati.

*Ausiliari finanziari* (codice SEC95 S.124). Sono unità istituzionali la cui funzione principale consiste nell'esercitare attività strettamente connesse all'intermediazione finanziaria, ma non costituenti esse stesse intermediazione finanziaria. Il sottosettore è caratterizzato da un'elevata eterogeneità; vi appartengono le autorità centrali di controllo dei mercati finanziari, quali la Consob, l'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo (Isvap), e la Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip), in precedenza classificati tra le Amministrazioni pubbliche. Vi rientrano inoltre: le società di gestione dei fondi, le società fiduciarie di amministrazione, gli enti preposti al funzionamento dei mercati (es. Monte Titoli Spa, Borsa Spa), le associazioni bancarie e tra imprese finanziarie e assicurative, gli agenti di cambio, i mediatori, gli agenti e i consulenti di assicurazione, i promotori finanziari e gli altri ausiliari finanziari che non trovano collocazione nei sottogruppi elencati.<sup>17</sup> Dal dicembre 1998 il sottosettore include l'Ufficio italiano dei cambi, in precedenza classificato tra le Autorità bancarie centrali. La linea di demarcazione tra gli Altri intermediari finanziari e gli Ausiliari finanziari è nell'assunzione del rischio: i primi rischiano in proprio, mentre i secondi svolgono servizi per agevolare l'intermediazione, senza però assumersene i rischi.

*Imprese di assicurazione e fondi pensione* (codice SEC95 S125). Il sottosettore comprende quegli intermediari finanziari la cui attività di intermediazione si realizza mediante la trasformazione di rischi individuali in rischi collettivi.

---

<sup>16</sup> Nel 1998 tali organismi sono stati convenzionalmente inclusi nel sottosettore, data la rilevanza delle partecipazioni detenute nelle banche. La classificazione potrà essere rivista in futuro, tenuto conto dell'evoluzione normativa e operativa.

<sup>17</sup> Gli agenti di cambio, i mediatori, agenti e consulenti di assicurazione e i promotori finanziari sono inclusi tra gli ausiliari finanziari se hanno almeno un addetto alle loro dipendenze. In caso contrario devono essere classificati tra le "famiglie produttrici".

Vi appartengono:

- a) le imprese di assicurazione, le cui risorse principali sono costituite da premi contrattuali;
- b) i fondi pensione, che erogano prestazioni assicurative e previdenziali in favore dei lavoratori di un'impresa, settore o categoria professionale, volti a integrare o a sostituire il trattamento pensionistico pubblico ai sensi del D.lgs. n. 124/93;
- c) gli altri fondi previdenziali, rappresentati dai fondi complementari di assistenza e previdenza del personale precedenti la riforma del 1993.

Le passività delle unità appartenenti al settore sono costituite principalmente da riserve tecniche di assicurazione.

### **1.3 Amministrazioni pubbliche (codice SEC95, S13)**

Il settore comprende le unità istituzionali che agiscono da produttori di beni e servizi non destinabili alla vendita, soddisfacendo bisogni collettivi e operando una redistribuzione del reddito e della ricchezza del Paese. Il criterio per stabilire se i beni prodotti siano o meno destinabili alla vendita è dato dalla soglia del 50 per cento del costo di produzione: le unità incluse nel settore realizzano stabilmente ricavi inferiori al 50 per cento dei costi sopportati.

Le risorse principali delle Amministrazioni pubbliche sono costituite da versamenti obbligatori – in gran parte imposte, tasse e contributi previdenziali – effettuati da unità appartenenti agli altri settori.

Le unità istituzionali sono classificate in questo settore se detenute (ovvero controllate) dalle Amministrazioni pubbliche. L'unità deve svolgere attività di produzione di servizi non destinabili alla vendita; se l'unità è un'istituzione senza scopo di lucro, oltre a essere controllata da soggetti appartenenti alle Amministrazioni pubbliche, deve anche essere da queste prevalentemente finanziata con trasferimenti a fondo perduto che non siano contributi ai prodotti. Per gli enti che svolgono attività di tipo previdenziale, per controllo pubblico deve intendersi la capacità dell'Amministrazione pubblica di fissare o approvare i livelli dei contributi e delle prestazioni; inoltre i soggetti assicurati devono essere tenuti a partecipare al regime e a versare contributi in forza di disposizioni legislative o regolamentari.

In Italia le Amministrazioni pubbliche si suddividono in tre sotto-settori: Amministrazioni centrali, Amministrazioni locali, Enti di previdenza e assistenza sociale. Il SEC95 prevede anche il sottosettore delle Amministrazioni degli Stati federali.

*Amministrazioni centrali* (codice SEC95 S1311). Il sottosettore comprende tutti gli organi amministrativi dello Stato e gli altri enti centrali la cui competenza si estende normalmente alla totalità del territorio, esclusi gli enti centrali di previdenza e assistenza sociale. Ne fanno parte anche le istituzioni senza scopo di lucro, con competenza estesa all'intero territorio nazionale, controllate e finanziate in prevalenza dalle Amministrazioni centrali.

Appartengono al sottosettore: l'Amministrazione statale e gli Organi costituzionali; il Tesoro dello Stato, la Cassa DD.PP. e le Casse di risparmio postali; gli enti produttori di servizi economici e di regolazione dell'attività economica (ma non le autorità amministrative indipendenti); gli enti produttori di servizi assistenziali, ricreativi e culturali; gli enti di ricerca.

*Amministrazioni locali* (codice SEC95 S.1313). Il sottosettore comprende gli enti pubblici la cui competenza si estende a una parte soltanto del territorio nazionale, esclusi gli Enti locali di previdenza e assistenza sociale. Vi rientrano le istituzioni senza scopo di lucro controllate e finanziate in prevalenza da Amministrazioni locali, la cui competenza è limitata al territorio di tali Amministrazioni. In dettaglio, ne fanno parte: le Amministrazioni regionali, provinciali e le città metropolitane; le Amministrazioni comunali e le unioni di comuni; gli enti produttori di servizi sanitari (aziende sanitarie locali, ospedali pubblici); gli enti produttori di servizi economici e di regolazione dell'attività economica (enti provinciali per il turismo, istituti autonomi case popolari, enti regionali di sviluppo); gli enti produttori di servizi assistenziali, ricreativi e culturali (università e istituti di istruzione universitaria pubblici, istituti di assistenza e beneficenza).

*Enti di previdenza e assistenza sociale* (codice SEC95 S.1314). Vi sono comprese tutte le unità istituzionali, centrali e locali, la cui attività principale consiste nell'erogare prestazioni sociali (INPS, INAIL, INPDAP e altri), e per le quali si verificano le seguenti condizioni:

- a) in forza di disposizioni legislative o regolamentari determinati gruppi della popolazione sono tenuti a partecipare al regime di assistenza o a versare contributi;
- b) le Amministrazioni pubbliche sono responsabili della gestione dell'istituzione per quanto riguarda la fissazione o l'approvazione dei contributi e delle prestazioni, indipendentemente dal loro ruolo di organismo di controllo o di datore di lavoro.

#### **1.4 Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie** (codice SEC95, S.14, S.15)

Nei conti finanziari i due settori delle Famiglie e delle Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie vengono rappresentati in forma aggregata.

*Famiglie* (codice SEC95 S.14). Il settore comprende individui o gruppi di individui nella loro funzione di consumatori e nella eventuale funzione di imprenditori, che producono beni e servizi non finanziari e servizi finanziari destinabili alla vendita purché, in quest'ultimo caso, il loro comportamento economico e finanziario non sia tale da configurare una quasi-società. Le risorse principali di queste unità provengono da redditi da lavoro dipendente, da redditi da capitale, da trasferimenti effettuati da altri settori, da entrate derivanti dalla vendita della produzione o da entrate imputate per i prodotti destinati all'autoconsumo.

Nel settore Famiglie rientrano: gli operai, gli impiegati, i lavoratori dipendenti, i pensionati, i redditeri, i beneficiari di altri trasferimenti. Fanno inoltre parte delle Famiglie le società semplici, le società di fatto, le imprese individuali, la cui funzione principale sia produrre beni e servizi non finanziari destinabili alla vendita, con un numero di addetti fino a cinque unità.

Pur non essendo obbligatorio ai sensi del SEC95, l'Italia distingue tra attività e passività finanziarie di famiglie consumatrici, da un lato, e imprese individuali (o famiglie produttrici), dall'altro. Al momento queste informazioni non sono pubblicate con evidenza separata.

*Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie* (codice SEC95 S.15). Il settore comprende le unità istituzionali senza scopo di lucro al servizio delle famiglie, dotate di personalità giuridica o alle quali si riconosce rilevanza economica, che producono beni e servizi non destinabili alla vendita. Le risorse principali delle unità appartenenti a questo settore, oltre a quelle derivanti da vendite occasionali, provengono da contributi volontari in denaro o in natura versati dalle famiglie nella loro funzione di consumatori, da pagamenti effettuati dalle Amministrazioni pubbliche e da redditi da capitale.

Per convenzione rientrano nel settore le seguenti istituzioni anche se non ricorrono le condizioni sopra indicate: le istituzioni e gli enti ecclesiastici e religiosi; i partiti politici e le organizzazioni ausiliarie, come le organizzazioni giovanili associate a un partito politico; i sindacati e le associazioni con fini prevalentemente sindacali; le organizzazioni e gli ordini professionali.

## **1.5 Resto del mondo (codice SEC95, S.2)**

Il settore comprende le unità non residenti nella misura in cui effettuino operazioni, o intrattengano relazioni economiche, con unità istituzionali residenti. I conti di questo settore sintetizzano le relazioni economiche che esistono tra l'economia del paese e il resto del mondo.

Il settore Resto del mondo è consolidato al suo interno, poiché le relazioni tra soli non residenti (che non alterano il saldo del settore verso l'Italia) non compaiono né all'attivo né al passivo. La nozione rilevante per la definizione della residenza è conforme alla definizione prevista dal manuale della bilancia dei pagamenti pubblicato dal Fondo monetario internazionale (cfr. Fondo monetario internazionale, 1993).<sup>18</sup>

## **1.6 Le principali innovazioni rispetto al passato**

La settorizzazione del SEC95 ha comportato l'introduzione di nuovi settori e la scomparsa di settori preesistenti. Per esempio, il sottosettore degli Ausiliari finanziari è di nuova introduzione, mentre la Banca centrale non ha più, come in passato, una evidenza separata nei conti finanziari italiani, essendo ora compresa tra le Istituzioni finanziarie monetarie. In altri casi i settori sono rimasti gli stessi, ma sono stati ridefiniti i criteri di appartenenza.

La variazione di maggior rilievo ha riguardato la ridefinizione del confine tra il settore delle Famiglie e quello delle Società non finanziarie, con un ampliamento del secondo. Il SEC95 non fornisce un criterio quantitativo (ad esempio, fatturato o numero dei dipendenti) per distinguere tra Famiglie e Società non finanziarie.

Nella vecchia classificazione dei conti finanziari italiani, le famiglie comprendevano le imprese individuali fino ai venti addetti (limite stabilito dall'Istat). Nel recepire le indicazioni del SEC95, adattandole al caso italiano, si è deciso di ridurre tale soglia a cinque addetti. Tra le unità in precedenza classificate come Famiglie, e oggi classificate come Società non finanziarie, rientrano:

---

<sup>18</sup> Una unità istituzionale viene definita residente in un Paese se ha sul territorio economico di tale Paese il suo centro di interesse economico, ovvero se compie per un lungo periodo (1 anno o più) operazioni economiche e finanziarie su tale territorio.

- a) le società in accomandita semplice e quelle in nome collettivo fino a venti addetti;
- b) le società semplici, le società di fatto e le imprese individuali con un numero di addetti superiore a cinque e inferiore a venti.

Altra revisione importante è stata il passaggio di alcune unità istituzionali dagli Enti di previdenza alle Imprese di assicurazione e fondi pensione; tale cambiamento di classificazione ha riguardato i fondi di previdenza che erogano le prestazioni secondo il criterio della capitalizzazione dei contributi versati dai lavoratori.

Un'innovazione ha caratterizzato la presentazione delle statistiche sui fondi comuni di investimento. Essi sono patrimoni privi di personalità giuridica, suddivisi in quote di partecipazione, la cui gestione è affidata a società che ne curano l'investimento in strumenti finanziari (SGR), crediti o altri beni mobili o immobili. Il patrimonio del fondo è distinto sia da quello della società di gestione, sia da quello dei partecipanti. I fondi sono inclusi nel sottosettore degli Altri intermediari finanziari, mentre le società che li gestiscono sono classificate nel sottosettore degli Ausiliari finanziari. Quest'ultimo è di nuova introduzione; in passato le sue unità istituzionali erano presentate indistintamente nel sottosettore Altri intermediari finanziari, in cui confluivano anche i fondi.

Infine, è mutata la classificazione settoriale dell'Ufficio italiano dei cambi. Nelle precedenti statistiche, l'UIC rientrava separatamente nel settore delle Autorità bancarie centrali. In seguito alla totale cessione dell'oro dell'UIC alla Banca d'Italia e al contestuale trasferimento alla Banca delle riserve valutarie residue, sono venuti meno i presupposti per la classificazione dell'Ufficio tra le autorità bancarie centrali. Infatti, secondo il SEC95 sono Autorità bancarie centrali «tutte le società e quasi-società finanziarie la cui funzione principale consiste nell'emettere moneta, nel garantirne il valore all'interno e all'esterno e nel detenere, in tutto o in parte, le riserve internazionali del paese» (SEC95, 2.45). L'Ufficio italiano dei cambi ha compiti attuativi nell'ambito della gestione delle riserve per conto della Banca d'Italia.

Il carattere di «ente strumentale» con compiti attuativi [art.2<sup>1</sup> del D.lgs. 26.8.1998, n. 319] assunto dall'UIC concorda con la classificazione tra gli Ausiliari finanziari. Tale classificazione è anche coerente con le funzioni svolte dall'UIC in materia di antiriciclaggio, usura e controllo sugli intermediari [art.2<sup>2</sup>]: l'art. 2.47 del SEC95 prevede infatti che gli enti diversi dalla Banca centrale e svolgenti funzioni di controllo dei mercati finanziari vengano classificati tra gli Ausiliari finanziari. Ciò spiega l'attuale classificazione non solo dell'UIC, ma anche di organismi quali la Consob e l'Isvap.

## CAPITOLO 2

### GLI STRUMENTI FINANZIARI

Nei conti finanziari italiani i vari strumenti sono presentati sulle righe (cfr. tavole finali). Dopo l'oro monetario e i Diritti speciali di prelievo (DSP),<sup>19</sup> gli strumenti sono ordinati in ordine decrescente secondo il loro grado di liquidità; si va dunque dai biglietti e monete ai crediti commerciali. I titoli e i prestiti sono ulteriormente suddivisi in base alla loro scadenza originaria. Secondo il SEC95, per breve termine si intende una scadenza inferiore o uguale a un anno, mentre con medio/lungo termine si indicano gli strumenti con scadenza superiore a un anno.

Il dettaglio degli strumenti, ovvero il numero di righe, è maggiore di quello richiesto dal Regolamento dell'Unione europea (cfr. Introduzione): oltre alle spaccature per scadenza e per tipologia di strumento, nelle righe dei conti finanziari italiani è presente, quando la disponibilità dei dati lo consente, il dettaglio relativo al settore emittente (creditore nel caso di prestiti). Talvolta tra gli emittenti non figurano tutti i settori, ma solo quelli che possono avere lo strumento considerato tra le proprie passività (attività nel caso di prestiti).

Ove non altrimenti specificato, le consistenze sono valutate ai prezzi di mercato correnti alla fine del periodo di riferimento e i flussi ai prezzi ai quali sono avvenute le transazioni. Le consistenze espresse in valuta estera sono calcolate in valuta nazionale in base al tasso di cambio corrente al termine del periodo di riferimento; per la conversione dei flussi si utilizza il tasso di cambio in vigore al momento della transazione.

Si illustrano di seguito le caratteristiche principali degli strumenti dei conti finanziari. Come nel caso dei settori istituzionali, nella descrizione di ogni strumento si indica, tra parentesi, il relativo codice del SEC95, attinto da Eurostat (1996). Inoltre, si riporta il contenuto effettivo degli strumenti pubblicati nei conti finanziari italiani, dettato dalla disponibilità dei dati.

---

<sup>19</sup> Unità di conto composta fino al 31 gennaio 1998 da quantità fisse delle valute degli Stati Uniti, Giappone, Germania, Francia e Regno Unito. Dal 1° gennaio 1999 le valute di Francia e Germania sono state sostituite dall'euro, con un peso pari alla somma dei pesi da esse precedentemente detenuti.

*Oro monetario e Diritti speciali di prelievo* (codice SEC95 F.1). Per oro monetario si intendono le riserve auree detenute dalle autorità monetarie. Anche i DSP sono attività di riserva all'attivo della Banca d'Italia. Le contropartite di queste due attività sono registrate, per convenzione, nelle passività dei conti del Resto del mondo. I conti finanziari italiani si discostano dal SEC95 che, per oro e DSP, non prescrive di registrare contropartite a fronte delle due attività della Banca centrale.

Le consistenze di oro monetario sono valutate al prezzo fissato sui mercati di questo metallo, mentre i DSP sono registrati in base al valore fissato giornalmente dal Fondo monetario internazionale (i conti finanziari riportano dunque per le consistenze i valori prevalenti alla fine di ogni trimestre).

*Biglietti, monete e depositi a vista* (codice SEC95 F.21 e F.22). Per depositi a vista si intendono quei depositi che sono immediatamente (ovvero senza alcun preavviso) convertibili in moneta, o che sono trasferibili senza alcuna restrizione e penalità. In Italia questa tipologia è costituita per lo più da conti correnti e depositi a risparmio liberi.

In applicazione del principio della competenza economica (cfr. paragrafo 3.2), i depositi sono comprensivi dei ratei di interesse, cioè dell'ammontare degli interessi maturati, ma non ancora liquidati.

Le consistenze di biglietti e monete sono registrate al valore facciale. I depositi, strumento per cui non esiste un mercato secondario, sono registrati al valore del capitale che i debitori sono contrattualmente obbligati a pagare alla scadenza del contratto (valore nominale).

Per mancanza di informazioni sul fenomeno, non sono incluse nelle serie pubblicate le banconote e le valute emesse da non residenti e i ratei di interesse sui depositi detenuti all'estero.

I depositi delle banche presso la Banca d'Italia comprendono anche la riserva obbligatoria, valutata alla fine del mese.<sup>20</sup>

---

<sup>20</sup> Dal 1° gennaio 1999 la riserva obbligatoria nell'area dell'euro è disciplinata dal Regolamento n. 2531/1998 del Consiglio europeo e dal Regolamento della BCE n. 2818/1998. Il Regolamento della BCE ha stabilito che l'aggregato soggetto comprende le seguenti passività delle banche denominate in qualsiasi valuta: depositi, titoli di debito, titoli di mercato monetario. Si applica un'aliquota pari a zero alle passività con scadenza superiore ai due anni e per i pronti contro termine, al 2 per cento a quelle rimanenti. Il periodo di mantenimento va dal 24 del mese al 23 di quello successivo: le banche sono tenute a rispettare l'obbligo di riserva con riferimento ai saldi medi del periodo. Per maggiori informazioni cfr. la sezione *Glossario* nell'Appendice alla Relazione annuale della Banca d'Italia.

Lo strumento viene disaggregato a seconda del settore emittente, come nel caso di biglietti e monete, o del detentore, come nel caso dei prestiti. Qui, e nel resto del capitolo, per ciascuna voce disaggregata viene fornito un elenco dettagliato delle poste che la compongono. Le liste non sono esaustive dei possibili fenomeni e rispecchiano la disponibilità dei dati riportati nei conti finanziari:

- a) *Biglietti, monete e depositi a vista presso Istituzioni finanziarie monetarie*
  - Banconote in circolazione, emesse dalla Banca d'Italia<sup>21</sup>
  - Depositi a vista presso la Banca d'Italia, compresa la riserva obbligatoria,<sup>22</sup> per i conti all'attivo delle banche
  - Depositi bancari liberi in conto corrente
  - Depositi bancari liberi a risparmio
  - Depositi del Tesoro presso la Banca d'Italia: conto disponibilità per il servizio di tesoreria e fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato
  - Vaglia emessi dalla Banca d'Italia
  - Conti Target<sup>23</sup> per i pagamenti tra banche dell'Unione europea;
- b) *Biglietti, monete e depositi a vista presso Amministrazioni centrali*
  - Monete in circolazione, emesse dal Tesoro
  - Depositi presso il Tesoro
  - Depositi postali in conto corrente;
- c) *Biglietti, monete e depositi a vista presso il Resto del mondo*
  - Depositi a vista presso estero
  - Conti Target per i pagamenti tra banche dell'Unione europea.

---

<sup>21</sup> L'introduzione dell'euro rende impossibile, dal 2002, la misurazione delle circolazioni nazionali, a causa della migrazione di banconote e monete da un paese all'altro dell'area. Questa migrazione poteva in Italia ritenersi trascurabile prima del 2002, quando la circolazione era denominata solo in lire. Per stimare la circolazione in ogni paese, l'Eurosistema ha adottato il cosiddetto *Capital Share Mechanism* (CSM). Dai dati riferiti al gennaio 2002, la quota della circolazione delle banconote in euro dell'area contabilmente attribuita a ciascuna BCN sarà proporzionale alla quota versata nel capitale della BCE. Per informazioni ulteriori si rimanda alle due Decisioni della BCE (la 15/2001 e la 16/2001), disponibili nel sito Internet della stessa.

<sup>22</sup> Per ulteriori informazioni cfr. la sezione *Glossario* nell'Appendice alla Relazione della Banca d'Italia sull'anno 2000.

<sup>23</sup> Sistema di regolamento lordo in tempo reale che le banche centrali della UE hanno realizzato per la terza fase della UEM per la gestione dei pagamenti d'importo rilevante in euro.

*Altri depositi* (codice SEC95 F.29). Questa categoria comprende tutti i depositi diversi da quelli a vista, precedentemente definiti, e le operazioni pronti contro termine passive delle Istituzioni finanziarie monetarie. I depositi bancari, i libretti postali e i buoni postali fruttiferi comprendono i ratei di interesse.

Gli altri depositi includono:

- a) *Altri depositi presso Istituzioni finanziarie monetarie*
  - Depositi a scadenza presso la Banca d'Italia
  - Pronti contro termine
  - Depositi vincolati
  - Depositi a risparmio
  - Buoni fruttiferi
  - Certificati di deposito
  - Buoni fruttiferi e certificati di deposito scaduti da rimborsare
  - Fondi di terzi in amministrazione;
- b) *Altri depositi presso Amministrazioni centrali*
  - Libretti postali
  - Buoni postali fruttiferi
  - Depositi cauzionali delle imprese presso la Cassa DD.PP.;
- c) *Altri depositi presso il Resto del mondo*
  - Altri depositi presso estero
  - Crediti da trasferimento delle riserve alla Banca centrale europea
  - DSP nella *reserve tranche*<sup>24</sup>
  - Pronti contro termine.

*Titoli a breve termine* (codice SEC95 F.331). I titoli a breve termine sono attività finanziarie al portatore, rappresentate, secondo il SEC95, da documenti destinati a circolare, negoziabili sul mercato e che non garantiscono al possessore un diritto di proprietà nei confronti delle attività dell'emittente. I titoli danno diritto a un reddito, che in genere si concretizza in un interesse. Ciò che principalmente differenzia un titolo da un deposito o da un prestito è la sua negoziabilità: depositi e prestiti normalmente non vengono scambiati in mercati organizzati. Qualora le transazioni su determinati titoli siano scarse o del tutto assenti, questi andrebbero registrati tra i depositi (in Italia è questo il caso dei certificati di deposito e dei

---

<sup>24</sup> La *reserve tranche* è l'ammontare di attività di riserva conferite dagli Stati membri al Fondo monetario internazionale.

buoni fruttiferi postali) o tra i prestiti. Ad esempio, in Spagna e Portogallo, come in Italia, i certificati di deposito sono classificati tra i depositi mentre nel Regno Unito, a causa dell'esistenza di un mercato secondario, sono inclusi nei titoli a breve termine.

I titoli a breve termine hanno scadenza inferiore o pari a un anno; come gli altri titoli, sono espressi al valore di mercato (cfr. paragrafo 4.2), con l'eccezione delle accettazioni bancarie, registrate al valore nominale. Ai fini del calcolo delle emissioni nette, quelle lorde sono contabilizzate al valore di aggiudicazione.

Nei conti finanziari italiani lo strumento consta delle voci seguenti:

- a) *Titoli a breve termine emessi dalle Amministrazioni pubbliche*  
Buoni ordinari del Tesoro (BOT);
- b) *Titoli a breve termine emessi da altri residenti*  
Accettazioni emesse da banche, Altri intermediari finanziari e Società non finanziarie;
- c) *Titoli a breve termine emessi dal Resto del mondo*  
Titoli esteri.

*Titoli a medio/lungo termine* (codice SEC95 F.332). Si differenziano dai titoli a breve termine solo per la scadenza, che è superiore a un anno. Le consistenze sono contabilizzate al valore di mercato *tel quel*, comprensivo dei ratei di interesse, con l'eccezione dei titoli emessi dalle Amministrazioni locali, registrati, per assenza di informazioni, al valore nominale.

Nei conti finanziari italiani i titoli a medio/lungo termine comprendono:

- a) *Titoli a medio/lungo termine emessi da Istituzioni finanziarie monetarie*  
Obbligazioni bancarie, comprese quelle emesse all'estero;
- b) *Titoli a medio/lungo termine emessi dalle Amministrazioni centrali: CCT*  
Certificati di credito del Tesoro (a cedola variabile)  
Certificati del Tesoro a sconto (CTS)  
Certificati del Tesoro reali (CTR)  
Certificati del Tesoro con opzione (CTO)  
Certificati del Tesoro in ecu (CTE)  
Certificato di credito del Tesoro a tasso fisso;

- c) *Titoli a medio/lungo termine emessi dalle Amministrazioni centrali: altri*  
 Buoni del Tesoro poliennali (BTP)  
 Cartelle Cassa DD.PP.  
 Certificati del Tesoro zero-coupon (CTZ) e altri titoli di Stato  
 Obbligazioni Crediop per conto del Tesoro  
 Certificati speciali del Tesoro  
 Prestiti della Repubblica emessi all'estero sotto forma di obbligazioni  
 Obbligazioni delle Ferrovie dello Stato con onere di rimborso a carico del Tesoro;
- d) *Titoli a medio/lungo termine emessi dalle Amministrazioni locali;*
- e) *Titoli a medio/lungo termine emessi da altri residenti*  
 Obbligazioni emesse da imprese pubbliche  
 Obbligazioni emesse da imprese private  
 Obbligazioni emesse da altri intermediari finanziari  
 Obbligazioni emesse da imprese di assicurazione;
- f) *Titoli a medio/lungo termine emessi dal Resto del mondo*  
 Titoli esteri.

*Derivati* (codice SEC95 F.34). I derivati sono attività finanziarie il cui valore dipende da un altro strumento. Tale strumento è di norma un'altra attività finanziaria (ad esempio, un titolo), ma può anche consistere in un bene o un indice. Per il SEC95 rientrano nella categoria dei derivati tutte le opzioni, i warrant, i future, gli swap e i forward rate agreement che sono negoziabili o che possono comunque essere controbilanciati (*offset*) sul mercato mediante una operazione di segno opposto,<sup>25</sup> vanno quindi registrati tutti i derivati negoziabili o per i quali esiste un valore di mercato, indipendentemente dal tipo di mercato considerato (regolamentato o non). Nei conti finanziari italiani sono registrati i seguenti tipi di contratto: forward, future, opzioni, swap e forward rate agreement. Tutte le registrazioni sono al valore di mercato. Recependo una recente revisione del SEC95 (3 Dicembre 2001), i flussi di pagamenti relativi a swaps e forward rate agreement sono registrati come ulteriori acquisizioni del derivato finanziario sottostante.

---

<sup>25</sup> Si parla di *offsetability* quando è possibile eliminare il rischio associato a un determinato derivato creandone uno nuovo con caratteristiche tali da annullare il rischio del primo. Ad esempio, se il primo derivato associa a un certo evento un rischio di perdita pari a 10, il secondo garantisce, al verificarsi dello stesso evento, un guadagno pari a 10. L'acquisto, teorico, del nuovo derivato sarebbe del tutto equivalente alla vendita del primo, in quanto comporta l'eliminazione del rischio.

Nei conti finanziari italiani per le consistenze si registrano i contratti forward, future, opzioni, swap e forward rate agreement considerati al valore di mercato.<sup>26</sup>

*Prestiti a breve termine* (codice SEC95 F.41). Vengono creati nel momento in cui un prestatore concede fondi a un altro soggetto. Non sono generalmente rappresentati da un titolo di credito; qualora lo fossero, è necessario che il documento non sia negoziabile, altrimenti si dovrebbe parlare di titoli. I prestiti danno diritto a un interesse.

Ai fini della distinzione tra prestiti e depositi, il SEC95 stabilisce che la transazione è registrata tra i depositi nel caso in cui scaturisca dall'iniziativa del prestatore, mentre va inclusa tra i prestiti se trae origine da iniziativa del debitore. Si definiscono a breve termine i prestiti con scadenza inferiore a un anno.

I prestiti bancari a breve termine comprendono i ratei d'interesse maturati, ma non ancora liquidati. Trattandosi di attività che non hanno un mercato secondario, le consistenze dei prestiti, sono registrate al valore nominale, ossia al valore del capitale che i debitori sono contrattualmente obbligati a restituire alla scadenza del contratto.

Diversamente da quanto accade per gli altri strumenti, per i prestiti il dettaglio pubblicato si riferisce al settore che concede il credito, ovvero alla controparte attiva. Nei conti finanziari italiani i prestiti a breve termine includono:

- a) *Prestiti a breve termine di Società non finanziarie*  
Prestiti a breve termine a non residenti;<sup>27</sup>
- b) *Prestiti a breve termine di Istituzioni finanziarie monetarie*  
Anticipazioni ordinarie e altre operazioni di finanziamento a breve termine della Banca d'Italia alle banche  
Rischio di portafoglio (effetti scontati)

---

<sup>26</sup> Il trattamento dei flussi di derivati è stato recentemente rivisto nel SEC95. Il 3 dicembre 2001 è stata pubblicata sulla Gazzetta ufficiale delle Comunità europee una modifica al Regolamento SEC95 che rivede il trattamento degli swap e dei forward rate agreement, prevedendo che questi vengano registrati tra gli strumenti finanziari derivati. Precedentemente essi erano considerati come componente del conto del reddito e non come partita finanziaria; nelle pubblicazioni attuali swap e forward rate agreement sono pertanto esclusi dai conti finanziari. Si dovrà in futuro provvedere a una opportuna revisione della metodologia, al fine di tener conto dell'innovazione al SEC95. Per ulteriori chiarimenti sulla registrazione dei derivati si rimanda al paragrafo 4.2.

<sup>27</sup> L'informazione è tratta dalle statistiche valutarie. Non sono disponibili dati sui prestiti a breve termine di Società non finanziarie a residenti. Questi possono essere ritenuti, ad eccezione dei crediti commerciali (cfr. *infra*), di entità contenuta e rivolti soprattutto a imprese appartenenti agli stessi gruppi industriali.

Prestiti in conto corrente  
Altri prestiti a breve termine  
Pronti contro termine al passivo di settori diversi dalle Istituzioni finanziarie monetarie;

- c) *Prestiti a breve termine di altre Società finanziarie*  
Prestiti per operazioni di factoring  
Prestiti a breve termine di società finanziarie a non residenti;
- d) *Prestiti a breve termine di Amministrazioni pubbliche*  
Prestiti a breve termine del Tesoro a Enti di previdenza e a non residenti;
- e) *Prestiti a breve termine del Resto del mondo*  
Prestiti a breve termine a residenti non bancari  
Rapporti passivi di banche residenti con filiali all'estero  
Finanziamenti a banche residenti da organismi internazionali.

*Prestiti a medio/lungo termine* (codice SEC95 F.42). Nei conti finanziari italiani comprendono:

- a) *Prestiti a medio/lungo termine di Istituzioni finanziarie monetarie*  
Cessate gestioni ammassi e altri prestiti a medio/lungo termine della Banca d'Italia al Tesoro  
Anticipazioni speciali a medio/lungo termine ex DM 27.9.74 a banche<sup>28</sup>  
Altri prestiti a medio/lungo termine della Banca d'Italia nei confronti del Fondo monetario internazionale  
Rischio di portafoglio a medio/lungo termine  
Crediti in conto corrente a medio/lungo termine  
Mutui  
Altri prestiti a medio/lungo termine  
Sofferenze e protesti bancari;
- b) *Prestiti a medio/lungo termine di altre Società finanziarie*  
Leasing  
Credito al consumo  
Mutui erogati dalle imprese di assicurazione;

---

<sup>28</sup> Il decreto prevede che la Banca d'Italia possa concedere anticipazioni all'1 per cento per una durata fino a 24 mesi a banche intervenute nel salvataggio di altri intermediari.

- c) *Prestiti a medio/lungo termine di Amministrazioni pubbliche*  
 Debiti della Banca d'Italia nei confronti del Tesoro  
 Prestiti a medio/lungo termine della Cassa DD.PP. a Enti locali e imprese pubbliche  
 Prestiti a medio/lungo termine ad altri residenti e a non residenti;
- d) *Prestiti a medio/lungo termine del Resto del mondo*  
 Conto DSP, comprendente altre passività a medio/lungo termine della Banca d'Italia verso il Fondo monetario internazionale  
 Prestiti a medio/lungo termine a residenti  
 Mutui a residenti  
 Finanziamenti a medio/lungo termine a banche residenti da organismi internazionali.

*Azioni e altre partecipazioni* (codice SEC95 F.51). La categoria comprende le attività finanziarie, escluse le quote di fondi comuni, che rappresentano un diritto di proprietà su una società o quasi-società. In genere le azioni e le altre partecipazioni attribuiscono il diritto a una quota dell'eventuale profitto della società o, in caso di liquidazione, del suo patrimonio netto. Si distingue tra azioni quotate, non quotate e altre partecipazioni: si classificano come quotate le azioni negoziate su un mercato azionario organizzato o su un altro tipo di mercato secondario. Le altre partecipazioni comprendono gli strumenti diversi dalle azioni quali, ad esempio, le quote di partecipazione al capitale delle imprese non costituite in forma di società per azioni.

Le consistenze di azioni quotate sono contabilizzate al valore di mercato; per le azioni emesse da società non quotate la valutazione è una stima del prezzo di mercato o riflette il patrimonio netto di bilancio, a seconda della dimensione e della branca di attività della società. Fanno eccezione le banche di credito cooperativo, le cui azioni sono valutate al patrimonio netto di bilancio.

Si compongono delle seguenti voci:

- a) *Azioni e altre partecipazioni emesse da residenti*  
 Azioni quotate e non quotate emesse da società non finanziarie, banche, altri intermediari finanziari, imprese di assicurazione  
 Quote di partecipazione emesse da società non finanziarie, banche, altri intermediari finanziari, imprese di assicurazione, quando siano costituite in forma di società di capitali  
 Capitale sociale della Banca d'Italia

Partecipazioni emesse dagli Enti locali;

- b) *Azioni e altre partecipazioni emesse dal Resto del mondo*  
Azioni quotate, non quotate e altre partecipazioni emesse da non residenti.

*Quote di fondi comuni* (codice SEC95 F.52). Sono quote emesse da specifiche società finanziarie, il cui scopo è investire sui mercati finanziari. Le consistenze, coerentemente con quanto previsto dal SEC95, sono registrate al valore corrente di rimborso. Le emissioni e gli acquisti netti di quote comprendono i redditi da capitale conseguiti nel periodo considerato mediante la gestione del fondo, che si considerano attribuiti ai sottoscrittori e simultaneamente reinvestiti nel fondo.

In particolare rientrano in questa categoria:

- a) *Quote di fondi comuni emesse da residenti*  
Quote di fondi comuni monetari  
Quote di fondi comuni non monetari;
- b) *Quote di fondi comuni emesse dal Resto del mondo*  
Quote di fondi comuni esteri, monetari e non monetari.

*Riserve tecniche di assicurazione* (codice SEC95 F.6). Per riserve tecniche si intendono le somme accantonate dalle imprese di assicurazione e dai fondi pensione (autonomi e non autonomi) al fine di provvedere ai futuri pagamenti ai beneficiari.

Le riserve tecniche sono registrate in base al valore corrente dei diritti degli assicurati al pagamento del capitale o di una rendita.

Le riserve sono ripartite in Riserve ramo vita e fondi pensione (codice SEC95 F.61) e Riserve premi e sinistri (codice SEC95 F.62). Nella prima categoria vengono registrati i diritti netti delle famiglie sulle riserve delle imprese di assicurazione del ramo vita e sui fondi pensione. I diritti netti sono calcolati come somma dei premi (o contributi nel caso dei fondi pensione) pagati e degli interessi maturati sul capitale accumulato, da cui vanno detratti i costi di gestione delle polizze (o dei fondi pensione) e le prestazioni e altri versamenti percepiti dalle famiglie. In breve, in questa voce rientrano tutte le somme accantonate dalle imprese di assicurazione e dai fondi pensione, e che verranno riconosciute agli assicurati al momento della morte o del pensionamento.

I fondi di quiescenza sono qui registrati perché vengono assimilati ai fondi pensione.

Non si registrano riserve al passivo degli enti di previdenza pubblici, perché questi enti erogano le prestazioni secondo il criterio a ripartizione, ovvero utilizzano entrate correnti per il pagamento delle pensioni e quindi non detengono alcun fondo per l'accantonamento dei contributi versati.

Nella voce Riserve premi e sinistri rientrano invece le riserve matematiche del ramo danni, che includono gli importi stornati per premi già riscossi, ma non interamente di competenza del periodo di riferimento (risconto), e le riserve sinistri (sia del ramo danni sia del ramo vita), ovvero gli accantonamenti per sinistri che sono già avvenuti, ma che non sono stati ancora liquidati.

Le riserve tecniche di assicurazione includono:

- a) *Riserve ramo vita e fondi pensione (codice SEC95 F.61)*  
Riserve matematiche e premi del ramo vita  
Fondi pensione  
Fondi di quiescenza, accantonati da Società non finanziarie, Società finanziarie e Famiglie, per i propri dipendenti (non sono quindi inclusi i fondi di quiescenza dei dipendenti pubblici);<sup>29</sup>
- b) *Riserve premi e sinistri (codice SEC95 F.62)*  
Riserve matematiche e premi del ramo danni  
Riserve sinistri del ramo vita  
Riserve sinistri del ramo danni.

*Altri conti attivi e passivi (codice SEC95 F.7).* In questa categoria rientrano le attività finanziarie create in contropartita di una transazione finanziaria o non finanziaria e caratterizzate dalla presenza di uno sfasamento tra il momento in cui avviene la transazione e quello del suo regolamento.

La distinzione tra Crediti commerciali e Altri ricalca quella proposta nel SEC95. In particolare si parla di crediti (debiti) commerciali nei casi in cui alla consegna di un bene, o alla prestazione di un servizio, non è ancora seguito il pagamento. Sono classificati come Altri tutti gli altri conti attivi e passivi diversi dai crediti commerciali, cioè tutti gli importi non liquidati,

---

<sup>29</sup> Gli enti pubblici non detengono riserve per il pagamento del trattamento di fine rapporto dei propri dipendenti, ma utilizzano a tal fine le entrate correnti.

ma già maturati, relativi a tasse, contributi sociali, salari, rendite su terreni e dividendi. Gli Altri conti attivi e passivi non comprendono gli sfasamenti tra cassa e competenza relativi agli interessi su titoli, che sono inclusi nello strumento finanziario di pertinenza (cfr. paragrafo 3.2).

Non sono attualmente disponibili dati sui crediti commerciali delle quasi-società non finanziarie.

Gli altri conti attivi e passivi comprendono:

- a) *Crediti commerciali*  
Crediti commerciali interni al settore delle Società non finanziarie e tra le Società non finanziarie e le famiglie produttrici  
Crediti commerciali tra società non finanziarie residenti e il Resto del mondo;
- b) *Altri*  
Crediti/debiti per sfasamento tra flussi di cassa e di competenza relativi a imposte, tasse, prestazioni sociali e altri trasferimenti.

## CAPITOLO 3

### I PRINCIPI CONTABILI DEL SEC95

I nuovi conti finanziari recepiscono due innovazioni metodologiche contenute nel SEC95. In primo luogo, le attività e passività finanziarie, in passato contabilizzate prevalentemente al valore nominale, sono ora espresse, nel caso degli strumenti finanziari quotati e degli strumenti derivati, al valore di mercato al termine del periodo di riferimento; negli altri casi viene utilizzata la migliore approssimazione disponibile del valore di mercato (cfr. paragrafo 3.1). In secondo luogo, per quanto attiene ai criteri di registrazione, è stato adottato il principio della competenza economica, al posto di quello della cassa (cfr. paragrafo 3.2).

Quando la disponibilità dei dati lo consente, il SEC95 invita a produrre serie distinte per le consistenze e i flussi annuali e trimestrali, per ogni settore istituzionale e strumento finanziario. I flussi devono corrispondere alle transazioni nette al valore di mercato, non necessariamente uguali alla variazione delle consistenze. Ricavare i flussi come differenza tra le consistenze esporrebbe al rischio di ottenere valori influenzati da rivalutazione dei prezzi (nel caso di titoli e azioni) e cancellazioni o riduzioni di valore (nel caso dei prestiti bancari). Il SEC95 ribadisce che rivalutazioni e cancellazioni o riduzioni di valore non sono transazioni e vanno dunque escluse dai flussi. A seconda dello strumento considerato, diverse sono le problematiche per il calcolo dei flussi; per le applicazioni nei conti finanziari italiani si rimanda al capitolo 4.

#### 3.1 La valutazione ai prezzi di mercato

Ai fini della valutazione delle consistenze di attività e passività finanziarie è possibile seguire uno dei seguenti criteri di valutazione:

- a) valore nominale (o facciale);
- b) valore di bilancio, in genere pari al costo storico di acquisizione;
- c) *fair value*, definito come il valore atteso corrente dei flussi di cassa che l'attività genererà in futuro;
- d) valore di mercato, in base ai prezzi correnti.

Come principio generale il SEC95 (7.44) stabilisce che le attività e le passività finanziarie siano valutate al valore di mercato. Questo principio non si applica a quelle attività per le quali non esiste un mercato secondario (depositi e prestiti bancari, altri conti attivi e passivi dell'economia), che, di norma, vanno registrate al valore nominale.

Un aspetto particolare presentano i titoli azionari e obbligazionari non quotati sui mercati ufficiali. Pur trattandosi di attività che possono essere scambiate tra soggetti economici, le transazioni su tali strumenti sono infrequenti; non esistono, di conseguenza, listini o quotazioni di riferimento. Il SEC95 prevede che per questi strumenti la valutazione vada effettuata con riferimento ai prezzi osservati per titoli con caratteristiche analoghe. In alternativa, è consentito l'utilizzo del *fair value*.

Nel caso degli strumenti derivati, l'esistenza di un mercato, regolamentato o meno, dove le attività siano trattate, è una condizione essenziale perché ne sia giustificata la registrazione nei conti finanziari. Questi strumenti, infatti, essendo attività condizionate (*contingent*), sarebbero, in via generale, esclusi dal novero delle attività finanziarie riconosciute nel sistema della contabilità nazionale.

### **3.2 La registrazione in base al principio della competenza economica**

A tutela della coerenza interna del sistema, in particolare al fine di garantire l'uguaglianza teorica dei saldi del conto della formazione del capitale e del conto finanziario, il SEC95 prevede che le transazioni poste in essere dalle unità istituzionali siano registrate in tutti i conti simultaneamente, nell'istante in cui il valore economico viene creato, trasformato o eliminato. Per competenza si intende il momento nel quale si manifesta il diritto a una prestazione economica, indipendentemente dal fatto che a esso sia associato un movimento di cassa.

Nei conti finanziari, in passato compilati essenzialmente per cassa, il principio della competenza trova applicazione nei seguenti casi:

- a) nella registrazione degli interessi, che sono contabilizzati nel momento della loro maturazione sotto forma di reinvestimento nello strumento finanziario che li ha generati;
- b) nei crediti commerciali, legati allo sfasamento tra il momento in cui avviene lo scambio di beni o servizi e quello in cui avviene il regolamento;

- c) nella sottovoce Altri dello strumento Altri conti attivi e passivi, che incorpora principalmente le poste di raccordo tra flussi di cassa e di competenza relative a imposte, contributi e prestazioni sociali.

Per quanto attiene alla registrazione per competenza degli interessi, si distinguono tre possibilità di registrazione, in relazione al tasso di interesse adottato:<sup>30</sup>

- a) gli interessi vengono calcolati applicando al prezzo di offerta del titolo il tasso corrispondente *al momento dell'emissione*. Per i periodi successivi al primo, lo *stesso* tasso viene applicato al prezzo originario aumentato degli interessi già maturati. L'eventuale vendita del titolo sul mercato secondario non produce alcun effetto, ai fini del calcolo così impostato, perché non altera né l'interesse e il prezzo originari, né gli interessi già maturati e sommati al prezzo originario. Tale metodo è detto *criterio del debitore*, o *del costo storico*;
- b) nel caso di vendita sul mercato secondario, è applicabile un metodo alternativo, detto *criterio del creditore*, basato sul modo in cui il nuovo acquirente registrerebbe gli interessi rimanenti. Tale metodo prevede l'applicazione del tasso di rendimento interno determinato sulla base del prezzo di acquisto sul secondario e dei pagamenti futuri di cedole e capitale. Tale tasso di rendimento interno sarà influenzato dalla struttura dei tassi di mercato del periodo in cui avviene l'acquisto sul secondario;
- c) è possibile, infine, indipendentemente da eventuali vendite del titolo sul secondario, calcolare in ogni periodo gli interessi, applicando il tasso corrente al prezzo corrente (o valore attuale coerente con il tasso corrente). Tale metodo è detto *criterio full market*.

In assenza di una indicazione precisa del SEC95, nei conti finanziari italiani si è utilizzato il criterio del debitore, preferito anche da Eurostat (cfr. paragrafo 4.2).

---

<sup>30</sup> Eurostat, *Report of the Task Force for the ESA 95. Handbook - Recording Interest on Accrual Basis*, 1998.



## CAPITOLO 4

### FONTI E METODOLOGIE DI STIMA DEI CONTI FINANZIARI ITALIANI

Manuali internazionali, come il SEC95, disciplinano la definizione dei settori istituzionali e degli strumenti che appaiono nei conti finanziari, nonché i criteri di valutazione delle attività e delle passività finanziarie. Nella realtà, in tutti i paesi la produzione dei conti finanziari è condizionata dalla disponibilità dei dati; la piena applicazione dei principi stabiliti dai regolamenti internazionali sarebbe impossibile senza il ricorso a procedure di stima. Tra i vincoli più importanti possono essere ricordati l'indisponibilità di statistiche sull'universo delle unità istituzionali che compongono i settori; errori di misurazione nei dati di base; incoerenze tra informazioni provenienti da fonti diverse; assenza di informazioni su particolari fenomeni; disponibilità di grandezze economiche misurate solo al valore nominale.

Nel 2000, in occasione dell'adozione dei nuovi principi contabili, si è provveduto alla revisione generale delle metodologie dei conti finanziari. Questo capitolo descrive, per ogni strumento finanziario – e per il settore del Resto del mondo – le fonti e le metodologie utilizzate, con l'obiettivo di fornire una sintesi che sia d'aiuto per la comprensione e l'utilizzazione delle statistiche.

#### 4.1 Depositi e prestiti

Per questi strumenti le fonti sono costituite dalle segnalazioni statistiche di vigilanza delle banche, dei fondi comuni monetari e degli intermediari finanziari non bancari; dal bilancio della Banca d'Italia; da segnalazioni all'UIC e dalle informazioni fornite dalla Cassa DD.PP. (per il risparmio postale).

Prima della revisione del settembre 2000 le poste dei conti finanziari relative a depositi e impieghi bancari si riferivano a un campione che co-

priva circa il 92 per cento del totale dei depositi e il 95 per cento dei prestiti. Dal settembre 2000, tali poste si riferiscono all'universo delle banche.<sup>31</sup>

I flussi dei prestiti a medio e a lungo termine sono al netto dei crediti cancellati perché non più esigibili e delle riduzioni di valore dei finanziamenti (rispettivamente, *write-offs* e *write-downs*). Secondo il SEC95, infatti, tali variazioni non sono classificate come operazioni finanziarie, in quanto non implicano interazioni consensuali tra le unità istituzionali. Un secondo motivo è che l'evoluzione della dinamica dei prestiti non può limitarsi all'analisi delle consistenze: la loro riduzione tra due periodi può non dipendere, ad esempio, da un rallentamento congiunturale, ma essere determinato da operazioni straordinarie di *write-offs* e *write-downs*. Al netto di queste ultime, le consistenze potrebbero essere cresciute.

La correzione ai flussi che tiene conto dei *write-offs* e dei *write-downs* potrà essere migliorata in futuro utilizzando informazioni più analitiche sul settore di controparte degli impieghi: oggi la correzione dei flussi utilizza *write-offs* e *write-downs* riferiti al totale dei settori.

I dati dei conti finanziari relativi ai depositi differiscono dagli analoghi dati presenti in altre statistiche della Banca d'Italia a causa del trattamento degli interessi.<sup>32</sup> Gli interessi maturati, ma non ancora corrisposti, sono calcolati come differenza tra interessi di competenza, opportunamente stimati, e interessi accreditati, risultanti dalle segnalazioni statistiche di vigilanza. Gli interessi maturati e non corrisposti sono considerati reinvestiti nello strumento finanziario sottostante e dunque inclusi nell'ammontare dei depositi. La stessa metodologia viene applicata per incorporare gli sfasamenti tra cassa e competenza sugli interessi nei prestiti a breve termine. Nel caso dei prestiti a medio e a lungo termine, le informazioni relative agli interessi maturati, ma non corrisposti, non sono attualmente disponibili.

## 4.2 Titoli e strumenti derivati

*Titoli.* I dati sulle emissioni di titoli derivano principalmente da fonti interne alla Banca d'Italia. Per i titoli di Stato si utilizzano le informazioni raccolte in occasione delle procedure di asta svolte dalla Banca d'Italia per

---

<sup>31</sup> Nei conti finanziari, i depositi e prestiti delle Amministrazioni pubbliche potrebbero non corrispondere ai dati sull'universo delle banche riportati in altre statistiche, a causa della contabilizzazione per competenza invece che per cassa.

<sup>32</sup> Si vedano, ad esempio, le serie storiche del Supplemento mensile al Bollettino Statistico *Banche e fondi comuni monetari*.

il collocamento dei titoli per conto del Tesoro; integrazioni provengono dai dati raccolti dal Mercato telematico dei titoli di Stato (MTS) e dalla Borsa Italiana Spa (per gli scambi sul Mercato obbligazionario telematico, MOT). Per le accettazioni e le obbligazioni bancarie si fa riferimento alle segnalazioni statistiche di vigilanza. Per i titoli emessi dalle Società non finanziarie, dagli Altri intermediari finanziari, dalle Imprese di assicurazione e dagli Enti locali si fa ricorso all'anagrafe titoli dell'UIC. L'UIC è anche la fonte dei dati relativi ai titoli emessi da non residenti. L'ammontare delle emissioni è espresso ai valori di mercato.

Le consistenze dei titoli detenuti da ciascun settore istituzionale sono stimate a partire dai dati relativi ai titoli in custodia presso le banche, tratti dalle segnalazioni statistiche di vigilanza; per la ricostruzione dei valori di mercato e dei tassi di interesse ci si avvale anche delle informazioni contenute negli archivi sopra elencati, utilizzati per la determinazione delle emissioni.<sup>33</sup>

Per le principali tipologie di titoli di Stato, il valore secco di mercato (vale a dire non comprensivo della cedola in corso di maturazione) è ottenuto integrando le informazioni sul valore nominale delle singole emissioni con le osservazioni di prezzo giornaliera rilevate per i titoli trattati sul MOT.

I flussi trimestrali sono calcolati come differenza tra acquisti e vendite di titoli nel periodo, entrambi espressi al valore di mercato. Possono sussistere divergenze anche significative tra i flussi così calcolati e i dati ottenuti come differenza tra le consistenze. Ciò è dovuto all'effetto delle rivalutazioni di prezzo dei titoli e, nel caso di titoli esteri, delle oscillazioni dei cambi. Solo nel caso delle accettazioni bancarie il flusso è ottenuto, per assenza di informazioni statistiche, come differenza tra le consistenze.

Al fine del calcolo delle emissioni nette di Buoni ordinari del Tesoro, le emissioni lorde di BOT, in passato registrate al valore nominale, sono contabilizzate al prezzo di aggiudicazione.

*Interessi di competenza.* Per il calcolo degli interessi maturati e non ancora riscossi, nei conti finanziari italiani viene seguito il criterio del debitore (gli interessi vengono calcolati applicando al prezzo a cui il titolo è stato offerto il tasso corrispondente al momento dell'emissione, cfr. paragrafo 3.2).

---

<sup>33</sup> Il passaggio alla valutazione ai prezzi di mercato ha comportato revisioni del valore dei titoli a breve e a medio/lungo termine emessi da residenti, in passato registrati al valore nominale.

Tale impostazione, in linea con le raccomandazioni dell'Eurostat,<sup>34</sup> è la medesima utilizzata dall'Istat nella stima dei flussi di interessi di competenza per la produzione dei conti dei settori istituzionali. In particolare per i titoli di Stato e i buoni postali fruttiferi, il calcolo delle poste di raccordo cassa-competenza sugli interessi è stato condotto in collaborazione con l'Istat, sulla base delle informazioni fornite dal Ministero dell'Economia e delle finanze e dalla Cassa DD.PP. Questo procedimento è coerente con la registrazione degli interessi per competenza nella nuova contabilità reale delle Amministrazioni pubbliche basata sul SEC95, elaborata dall'Istat.

Oltre ai titoli di Stato e ai buoni postali fruttiferi, la stima dei ratei d'interesse ha riguardato i rimanenti titoli obbligazionari. Gli importi relativi a tali strumenti comprendono l'ammontare degli interessi maturati, ma non ancora corrisposti al termine del periodo di riferimento. Nel caso dei titoli, la registrazione per competenza si applica sia alle cedole in corso di maturazione, sia agli scarti all'emissione. Di seguito si riportano alcuni esempi di calcolo della competenza.

*BOT.* Si consideri un BOT emesso il 1° gennaio con scadenza a un anno. L'interesse è dato dalla differenza tra valore nominale (o di rimborso) e prezzo di acquisto. Nei conti finanziari questa differenza viene ripartita uniformemente nei quattro trimestri. Ad esempio, se il BOT annuale viene emesso a 92 lire, i conti finanziari registreranno una consistenza di 94 a fine marzo, 96 a fine giugno, 98 a fine settembre, zero a fine dicembre, in occasione del rimborso del titolo. Questa modalità di registrazione fa sì che la valutazione dei BOT nei conti finanziari dia luogo ad aggregati inferiori rispetto alle statistiche dei BOT al valore nominale, che appaiono in altre pubblicazioni della Banca d'Italia.<sup>35</sup> Considerazioni analoghe valgono per i certificati del Tesoro zero coupon (CTZ).

*BTP emesso alla pari.* Immaginiamo il caso di un BTP con pagamento di cedole semestrali, emesso alla pari il 1° gennaio. Nei conti finanziari di marzo, il valore del BTP includerà gli interessi di competenza maturati nel primo trimestre, ma non ancora corrisposti (la metà della cedola). I conti finanziari di giugno riporteranno il semplice valore capitale del BTP: il pagamento della cedola in giugno azzerà i ratei.

---

<sup>34</sup> Oltre al citato rapporto della *Task force* sulla registrazione degli interessi in base al principio della competenza, si esprime in tale senso, con riferimento alla registrazione degli interessi nei conti delle Amministrazioni pubbliche, anche l'*ESA95 Manual on government deficit and debt*, pubblicato dall'Eurostat nel 2000.

<sup>35</sup> Cfr. il Supplemento mensile al Bollettino Statistico *Mercato finanziario*.

*BTP emesso sotto la pari (sconto all'emissione).* Si consideri un BTP emesso il 1° gennaio con pagamento di cedole semestrali. Nei conti finanziari di marzo, gli interessi di competenza maturati, ma non corrisposti, includono sia la frazione relativa alla cedola, sia una frazione dello sconto all'emissione. Quest'ultima componente viene ripartita uniformemente nel corso dell'intera vita del titolo. In altre parole, lo sconto viene "spalmato" sul valore capitale del titolo per tutta la sua durata. Il trattamento dei BTP emessi sopra la pari (quantitativamente limitati) è simmetrico.

*CCT a cedola variabile.* Il trattamento è analogo a quello dei BTP, salvo che l'importo delle cedole non è noto all'atto dell'emissione, dato il collegamento con i tassi a breve termine.

*Strumenti derivati.* Le serie relative ai derivati scambiati tra residenti sono stimate a partire dalle segnalazioni di vigilanza. Per le transazioni in derivati con il Resto del mondo ci si avvale delle informazioni fornite dall'UIC.

Le segnalazioni di vigilanza fino al terzo trimestre del 2000 si riferiscono al valore nozionale (vale a dire al valore del titolo sottostante); fino a tale data, per la stima del valore di mercato si sono utilizzate le informazioni desunte dalla indagine semestrale della Banca dei regolamenti internazionali (BRI). Dal quarto trimestre 2000 le banche hanno cominciato a segnalare alla Banca d'Italia i derivati per il loro valore di mercato; si è quindi potuto abbandonare la precedente procedura di stima. Per la peculiarità dello strumento e per la sua recente introduzione tra le segnalazioni di vigilanza, i valori pubblicati evidenziano forti oscillazioni; potranno essere in futuro oggetto di revisioni e di miglioramenti nella metodologia di stima. L'indagine della BRI viene anche utilizzata, insieme alle segnalazioni di vigilanza delle SIM e dei fondi pensione, per l'identificazione dei settori di controparte.

Le consistenze di derivati sono registrate, come tutte le altre attività e passività finanziarie, nel formato non consolidato. I flussi sono consolidati per ciascun sotto settore pubblicato, a causa della natura delle informazioni disponibili.

### 4.3 La stima delle Azioni e altre partecipazioni

I dati riguardanti le Azioni e altre partecipazioni sono disponibili con la distinzione tra emittenti residenti e non residenti.

Le azioni e partecipazioni di alcuni settori istituzionali – Istituzioni finanziarie monetarie, Imprese di assicurazione e fondi pensione, Amministrazioni pubbliche, Resto del mondo – sono tratte da statistiche utilizzabili direttamente, quali quelle fornite dalla Borsa Italiana Spa, dalle segnalazioni statistiche di vigilanza, dall’UIC, dal Ministero dell’Economia e delle finanze, dai bilanci della Banca d’Italia e delle imprese di assicurazione.

Diverso è il caso delle azioni e partecipazioni all’attivo e al passivo delle Società non finanziarie e degli Intermediari finanziari non bancari. Prima della revisione metodologica del settembre 2000, tali grandezze erano frutto di stime campionarie, basate sui dati di bilancio di un insieme di società rilevate dalla Centrale dei bilanci (Cebi).<sup>36</sup> Successivamente, la disponibilità di dati di bilancio riferiti all’universo delle società di capitali, raccolti ed elaborati dalla Cerved, ha consentito di abbandonare il ricorso alle stime campionarie.<sup>37</sup> Nella metodologia corrente, i dati della Cerved, esaustivi per quanto concerne la copertura delle società, vengono in parte rielaborati ai fini dell’applicazione del principio del valore di mercato.

Secondo questa procedura, la valutazione delle Azioni e altre partecipazioni emesse da società non quotate è effettuata utilizzando i prezzi medi di borsa delle società quotate appartenenti alla medesima branca.<sup>38</sup> Dal rapporto tra capitalizzazione di borsa e patrimonio netto di bilancio delle società quotate si ottengono, per ogni branca, coefficienti che vengono applicati al valore di bilancio delle imprese non quotate per stimarne il valore di mercato. Tale metodo, denominato “della capitalizzazione”, è stato discusso e approvato nel gruppo di lavoro sui conti finanziari dell’Eurostat.

---

<sup>36</sup> La Centrale dei bilanci raccoglie e classifica i bilanci delle principali società di capitali italiane; sono comprese nel campione solo le imprese pluriaffidate e non in sofferenza, che abbiano almeno un fido presso le banche che aderiscono alla Centrale dei bilanci. La Cerved, al cui capitale partecipano la Centrale dei bilanci e, indirettamente, le Camere di commercio, raccoglie i bilanci e altre informazioni ufficiali delle società di capitali italiane. I dati della Cerved sono meno analitici e, in generale, meno completi di quelli di Cebi, ma si riferiscono a un campione molto più vasto di imprese.

<sup>37</sup> Queste, pur contemplando procedure di stratificazione del campione al fine di limitare possibili distorsioni, tendevano a sopravvalutare il patrimonio netto delle società, per effetto del maggior peso nel campione, rispetto alla popolazione di riferimento, delle imprese con età elevata.

<sup>38</sup> La metodologia italiana differisce leggermente da quella proposta dal gruppo di lavoro sulle azioni quotate presso l’Eurostat. Per una descrizione completa di quest’ultima, si veda il rapporto del gruppo di lavoro “The valuation of Unquoted Shares: current state and new proposals” (2003).

Al fine di ovviare alla scarsa rappresentatività delle società quotate rispetto all'universo delle società di capitali italiane, la valutazione ai prezzi di mercato è applicata alle sole società non quotate con dimensione comparabile a quella delle società quotate e limitatamente alle branche di attività con un numero sufficiente di società quotate. Per le rimanenti società non quotate viene conservata la valutazione in base al patrimonio netto di bilancio.

È stata rivista con criteri analoghi, coerenti con le raccomandazioni del SEC95, anche la metodologia di valutazione delle consistenze di azioni emesse da banche e imprese di assicurazione non quotate. I settori bancario e assicurativo sono più omogenei al loro interno rispetto alle società e quasi-società non finanziarie. Nel caso di banche e assicurazioni, inoltre, le società quotate rappresentano la frazione prevalente dell'universo di riferimento, in termini di quote di mercato detenute, diversamente dalle società non finanziarie, in prevalenza non presenti in borsa. Per banche e assicurazioni, dunque, la rivalutazione ai prezzi di mercato è stata applicata a tutte le società non quotate, ad eccezione delle banche di credito cooperativo, per le quali si preferisce la valutazione al patrimonio netto.

Dal lato delle attività, le stime delle consistenze di azioni e partecipazioni emesse da residenti, detenute dalle Amministrazioni centrali, dalle Società non finanziarie, dalle Istituzioni finanziarie monetarie e dagli Altri intermediari finanziari, sono state riviste coerentemente con i nuovi criteri di valutazione del passivo. In particolare, le azioni e altre partecipazioni detenute da società non finanziarie e intermediari finanziari non bancari sono state stimate ripartendo per settore emittente il totale delle partecipazioni iscritte in bilancio, ottenuto dall'Archivio Cerved; a tal fine sono state utilizzate quote stimate a partire dai dati presenti nell'Archivio di Cebi-Gruppi. Gli aggregati così calcolati vengono prima ricondotti a frazioni del patrimonio netto delle partecipate e poi moltiplicati per il rapporto valore di mercato/patrimonio netto delle medesime, così da ottenere l'ammontare delle azioni e altre partecipazioni detenute al valore di mercato. Le Azioni e partecipazioni delle Famiglie sono ottenute come residuo, secondo una procedura comune a quella di altri paesi industrializzati.

Eccezion fatta per le azioni detenute ed emesse dalle Amministrazioni locali e per quelle all'attivo degli Enti di previdenza e assistenza sociale, per le altre azioni si dispone di informazioni relative alle effettive transazioni nette al valore di mercato (acquisti meno vendite), indipendenti da quelle utilizzate per il calcolo delle consistenze. Anche per le Azioni e altre partecipazioni, quindi, come per i titoli, sono in generale possibili ampie differenze tra le variazioni degli stock e i corrispondenti flussi: ciò è

dovuto alle oscillazioni del prezzo delle azioni, che influiscono sulle consistenze.

*Azioni quotate emesse da residenti per settore emittente e detentore.*

Dal gennaio 2002 vengono pubblicate serie storiche trimestrali delle Azioni quotate emesse da residenti, con spaccatura per settore emittente e detentore. Al momento il dato disaggregato relativo alle azioni quotate non è richiesto dal Regolamento di attuazione del SEC95.<sup>39</sup>

La capitalizzazione complessiva di borsa, comprensiva delle società quotate sul mercato ristretto e sul Nuovo mercato, è ripartita nei conti finanziari italiani per settore emittente (società non finanziarie, società di assicurazione, banche e altri intermediari finanziari) sulla base dei dati settorizzati elaborati dalla Borsa Italiana Spa.

Più complessa è la metodologia per la ricostruzione delle azioni per settore detentore, che ha richiesto, in varia misura, il ricorso a procedure di stima. La componente stimata è particolarmente significativa per il settore delle società e quasi-società non finanziarie, per il cui computo sono stati utilizzati dati di bilancio tratti dagli archivi di Cebi-Gruppi e della Cerved, integrati mediante procedure di estrapolazione statistica. È invece minima o assente nel caso delle banche, dei fondi comuni e delle società di intermediazione mobiliare – per i quali le informazioni sono desunte dalle segnalazioni di vigilanza – e per i settori della Banca centrale, delle Imprese di assicurazione e degli Enti di previdenza, i cui dati sono tratti dai rispettivi bilanci. Le consistenze detenute da non residenti sono stimate a partire dai dati di flusso dell'UIC. L'aggregato delle Famiglie e istituzioni sociali private è ottenuto in maniera residuale, sottraendo al totale in circolazione le quantità attribuite ai rimanenti settori.

Le serie sono prodotte nel formato non consolidato (le consistenze detenute dai singoli settori comprendono le azioni emesse da società appartenenti al medesimo settore) e si riferiscono alle consistenze in essere alla fine del trimestre.<sup>40</sup>

Si illustrano, di seguito, i casi più significativi delle metodologie seguite per la costruzione dei dati settoriali.

---

<sup>39</sup> L'Eurostat ha tuttavia in programma una revisione del formato previsto per la trasmissione dei conti finanziari, che ne prevederebbe l'inclusione.

<sup>40</sup> Pur avendo stimato serie sui flussi, la metodologia, in questo campo, è ancora in fase di sviluppo e necessita di ulteriori affinamenti, basati sull'integrazione di nuove fonti di dati elementari.

*Amministrazioni centrali.* Per le Amministrazioni centrali l'aggregato viene calcolato sulla base delle informazioni acquisite dal Ministero dell'Economia e delle finanze, contenenti l'elenco delle società partecipate con le rispettive quote di partecipazione. I dati si riferiscono alle partecipazioni dirette; sono escluse quelle detenute per il tramite delle società a partecipazione statale (ad esempio l'IRI), che sono invece attribuite alle imprese pubbliche e registrate tra le attività del settore Società non finanziarie. La consistenza di azioni quotate viene calcolata in maniera diretta, attribuendo al Tesoro una frazione della capitalizzazione di borsa delle società quotate, desunta da Datastream, corrispondente alla quota di partecipazione al capitale.

*Amministrazioni locali.* Per le Amministrazioni locali, in assenza di informazioni di fonte diretta, l'aggregato viene calcolato sulla base dei dati sugli assetti azionari delle società quotate forniti dalla Consob. Le informazioni, desunte dal sito Internet della Consob ([www.consob.it](http://www.consob.it)), riguardano tutte le partecipazioni superiori al 2 per cento del capitale. La consistenza di azioni quotate viene calcolata attribuendo agli Enti locali una frazione della capitalizzazione di borsa delle società quotate corrispondente alla quota di partecipazione al capitale. Le partecipazioni delle Amministrazioni locali riguardano nella maggior parte dei casi le ex aziende municipalizzate, trasformate in società per azioni e in corso di dismissione.

*Banche.* Per la componente relativa al portafoglio non immobilizzato, le informazioni sono desunte direttamente dalle segnalazioni statistiche di vigilanza. I titoli immobilizzati sono stimati utilizzando informazioni sulle partecipazioni delle banche, tratte anch'esse dalle segnalazioni di vigilanza.

L'aggregato delle azioni quotate è ottenuto applicando la quota di partecipazione diretta al capitale, desumibile, per ciascuna partecipata, dalle statistiche di vigilanza, ai dati sulla capitalizzazione di borsa delle società quotate attinti da Datastream.

Al momento non viene operata alcuna correzione per ovviare alla presenza di soglie dimensionali nella raccolta dei dati elementari per la componente immobilizzata. Tenuto conto che sono rilevate tutte le partecipazioni di ammontare superiore a 5 milioni di euro, la copertura del fenomeno dovrebbe risultare elevata.

*Fondazioni bancarie.* Anche per le fondazioni bancarie l'aggregato è stato calcolato sulla base dei dati sugli assetti azionari delle società quotate presenti nel sito Internet della Consob. Non essendo censite dalla Consob le partecipazioni di ammontare inferiore al 2 per cento, l'importo complessivo potrebbe risultare lievemente sottostimato.

*Società di intermediazione mobiliare.* La serie è ottenuta dall'aggregazione dei dati sul portafoglio delle SIM desunti dalle segnalazioni di vigilanza.

*Società non finanziarie.* Per la stima delle azioni quotate detenute da questo settore è necessario fare ricorso all'integrazione di diversi archivi e a metodologie di estrapolazione di dati campionari.

In particolare, la necessità di operare con un insieme di società (quello rilevato dalla Centrale dei bilanci) non selezionato per finalità statistiche, e quindi con potenziali problemi di rappresentatività, potrebbe indurre qualche distorsione nelle stime. La metodologia impiegata e le caratteristiche stesse del fenomeno portano tuttavia a ritenere che la distorsione, laddove presente, dovrebbe essere di dimensione contenuta.

La stima è basata principalmente sulle informazioni sulle partecipazioni, con dettaglio per singola partecipata, desunte dall'Archivio di Cebi-Gruppi. Nell'archivio, curato dalla Centrale dei bilanci, sono censite le partecipazioni detenute, in maniera diretta o indiretta, dalle società a capo dei maggiori gruppi nazionali per dimensione di fatturato.<sup>41</sup> Per ciascuna partecipata sono disponibili, oltre alle informazioni anagrafiche, il valore di iscrizione della partecipazione risultante dall'ultimo bilancio e la percentuale di capitale sociale posseduta.

Ai fini della stima dell'aggregato, le informazioni desunte dall'Archivio della Centrale dei bilanci relativo ai gruppi societari (Cebi-Gruppi) vengono successivamente integrate con i dati di bilancio degli archivi della Cerved e della Centrale dei bilanci (Cebi) e i dati sulla capitalizzazione di borsa delle società quotate, desunti da Datastream.

La stima è articolata in due fasi:

- a) le partecipazioni in società quotate, per la parte censita da Cebi-Gruppi, sono calcolate applicando la quota di partecipazione, desunta dall'archivio, alla capitalizzazione di borsa della società partecipata;
- b) le partecipazioni in società quotate non desumibili da Cebi-Gruppi vengono stimate applicando al totale delle partecipazioni detenute dalle Società non finanziarie, come risulta dai dati di bilancio degli archivi della Centrale dei bilanci e della Cerved, al netto della parte relativa alle partecipazioni contemplate al punto precedente, la per-

---

<sup>41</sup> Vengono inclusi nella rilevazione tutti i gruppi con più di 150 miliardi di lire di fatturato (informazione rilevata dal bilancio consolidato o segnalata dalle banche aderenti).

centuale delle partecipazioni in società quotate desunta da Cebi-Gruppi, e rivalutando ai prezzi medi di mercato l'ammontare così calcolato.

La componente calcolata direttamente (cfr. il precedente punto a)), il cui grado di accuratezza può essere ritenuto elevato, contribuisce per circa il 60 per cento al totale dell'aggregato stimato.

La parte stimata indirettamente, sulla base della percentuale media di azioni quotate detenuta dalle società rilevate in Cebi-Gruppi, che rappresenta il restante 40 per cento dell'aggregato, presenta un grado di affidabilità inferiore. Tale stima poggia, infatti, su un indicatore (la percentuale di azioni quotate riscontrata in Cebi-Gruppi), che, essendo calcolato su un campione non selezionato con criteri statistici, potrebbe non riflettere correttamente il valore effettivo nel complesso della popolazione. Dato che la dimensione media delle società presenti in Cebi-Gruppi, conseguenza della soglia minima sul fatturato, è più elevata che nella popolazione, lo stock di azioni quotate potrebbe essere sovrastimato. Le società di dimensioni maggiori detengono infatti una percentuale di azioni quotate maggiore della media.

Al fine di quantificare i possibili effetti distorsivi, va tenuto conto del fatto che il possesso di partecipazioni è un fenomeno fortemente concentrato nella popolazione delle imprese. Dai dati della Cerved risulta che, con riferimento al 1998, più del 90 per cento del totale delle partecipazioni detenute dal settore fanno capo a poco più di 1.000 società di grandi dimensioni.

Assumendo che il campione Cebi-Gruppi risulti rappresentativo per le società di dimensioni maggiori, l'eventuale sovrastima riguarderebbe solo il 10 per cento circa del totale del fenomeno, e dovrebbe, di conseguenza, essere di ammontare complessivo assai contenuto.

*Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie.* Essendo ottenuta come residuo, la stima delle consistenze detenute dalle Famiglie presenta il margine di errore più elevato, risentendo spesso di tutte le approssimazioni operate nelle stime relative ai restanti settori. L'approccio "residuale", obbligato dalla carenza di informazioni dirette a cadenza trimestrale, costituisce la procedura standard seguita per la stima del portafoglio di titoli e azioni delle famiglie nei conti finanziari dell'Italia e di numerosi altri paesi.<sup>42</sup> La stima è soggetta a revisioni, anche significa-

---

<sup>42</sup> I dati ottenuti sono simili a quelli ricavabili dall'indagine biennale della Banca d'Italia sui bilanci delle famiglie, i cui risultati principali sono pubblicati in un numero speciale del Supplemento al Bollettino Statistico: *Note metodologiche e informazioni statistiche*.

tive, nel corso del tempo, per l'effetto cumulato delle revisioni apportate alle singole componenti settoriali. I dati comprendono sia le azioni detenute direttamente, sia quelle facenti capo a gestioni patrimoniali.

#### **4.4 Quote di fondi comuni**

Le informazioni sono tratte dalle segnalazioni statistiche di vigilanza alla Banca d'Italia. In passato le consistenze di quote di fondi comuni italiani erano attribuite interamente al settore delle Famiglie, dedotta la parte detenuta da non residenti. Oggi, le consistenze sono ripartite tra i settori sulla base delle informazioni di vigilanza prodotte dalle società di gestione dei fondi (è disponibile l'informazione sul sottoscrittore delle quote).

I flussi di fondi comuni sono stimati a partire dall'ammontare delle emissioni nette valutate ai prezzi di mercato. Le informazioni di base relative ai flussi sono autonome da quelle relative alle consistenze: la divergenza tra valore dei flussi e variazione delle consistenze è dovuta alle rivalutazioni per le oscillazioni dei prezzi e dei tassi di cambio.

Le emissioni nette di quote di fondi comuni comprendono anche i redditi da capitale conseguiti, calcolati dall'Istat, che si considerano attribuiti ai sottoscrittori e simultaneamente reinvestiti nel fondo, diversamente da quanto avviene per altre statistiche pubblicate dalla Banca d'Italia. Naturalmente i guadagni in conto capitale non fanno parte degli utili distribuiti: sono semplici rivalutazioni che influiscono sulle consistenze ma non sui flussi.

#### **4.5 Riserve tecniche di assicurazione**

Queste statistiche sono ottenute dai bilanci delle compagnie assicurative e dei fondi pensione, raccolti, rispettivamente, dall'Isvap e dalla Covip. Si utilizzano anche informazioni fornite dall'Istat.

In futuro, grazie alla disponibilità di dati settorizzati della contabilità nazionale, verranno riviste le statistiche della voce Riserve ramo vita e fondi pensione all'attivo delle Famiglie, per la componente che riguarda i diritti netti delle famiglie stesse per le somme accantonate dalle società non finanziarie, dalle istituzioni finanziarie monetarie, dalle imprese di assicurazione e dalle famiglie per il trattamento di fine rapporto dei propri dipendenti. Le somme accantonate per la liquidazione del trattamento di fine

rapporto ai dipendenti sono assimilate alle riserve che i fondi pensione gestiscono, al fine del versamento ai propri aderenti al raggiungimento della pensione, e sono presentate nell'ambito dello stesso strumento. Attualmente i dati dell'Istat utilizzati nei conti finanziari si riferiscono alla variazione dei fondi di quiescenza e risentono di elementi di stima (in particolare per la componente delle liquidazioni). Le serie che saranno utilizzate in futuro conterranno maggiori dettagli e terranno conto della nuova settorizzazione ai sensi del SEC95.

#### **4.6 I crediti commerciali: situazione attuale e sviluppi**

Fino al 1999 la rilevazione dei crediti commerciali era limitata ai rapporti con i non residenti, sulla base di informazioni desunte dalla bilancia dei pagamenti. Nel 2000 i conti finanziari hanno pubblicato per la prima volta una stima dei crediti commerciali interni al settore delle Società non finanziarie e fra queste e le famiglie produttrici. Poiché i crediti commerciali sono per la quasi totalità interni al settore delle Società non finanziarie, l'impatto sul saldo del settore è di ammontare contenuto.

Nelle serie storiche, ottenute aggregando i dati desunti dalla Cerved sui bilanci delle società di capitali, non sono incluse le quasi-società non finanziarie.

I dati pubblicati risentono non solo dell'esclusione delle statistiche relative alle quasi-società, ma anche del fatto che negli archivi della Cerved i dati su crediti e debiti commerciali non sono disponibili per un numero elevato di imprese di minori dimensioni che redigono il bilancio in forma abbreviata. Poiché il numero di società per le quali l'informazione non è disponibile supera il 60 per cento del totale delle aziende censite dalla Cerved, la mancanza di tali informazioni si traduce in una sottostima degli aggregati, nonostante la dimensione mediamente piccola delle società interessate.

In futuro le statistiche sui crediti commerciali delle società di capitali saranno riviste, imputando i dati mancanti sulla base delle informazioni desumibili dal bilancio abbreviato delle imprese. Si farà uso di variabili correlate in maniera significativa con l'ammontare dei crediti e dei debiti commerciali.

Nel rivedere la metodologia di stima dei dati mancanti, la definizione di crediti e debiti commerciali sarà integrata, colmando alcune lacune e migliorando la qualità delle informazioni di base. La definizione delle va-

riabili sarà rivista, secondo quanto previsto dal SEC95, includendo gli acconti ai fornitori e gli anticipi dalla clientela; gli archivi Cerved saranno integrati con i dati della Centrale dei bilanci; si utilizzeranno gli archivi contenenti i bilanci normalizzati, più analitici, al posto di quelli relativi ai bilanci riclassificati oggi utilizzati. Infine, è in corso di elaborazione una metodologia per la stima dei crediti e debiti commerciali delle quasi-società non finanziarie.

#### **4.7 Altri conti attivi e passivi**

Gli importi relativi alla voce Altri dello strumento Altri conti attivi e passivi, per il settore delle Amministrazioni pubbliche e i relativi settori di contropartita, sono forniti dall'Istat su base annuale; stime trimestrali e nel corso dell'anno non sono al momento disponibili. La voce assume valori solo nelle tavole con frequenza annuale, non nello schema dei conti trimestrali. Di conseguenza, il totale delle attività e delle passività dei settori istituzionali differisce, su base trimestrale, da quello riportato nelle corrispondenti tavole annuali, e la somma dei saldi finanziari trimestrali di un dato anno non coincide con il saldo finanziario annuale.

#### **4.8 Statistiche del Resto del mondo**

Queste statistiche sono basate su informazioni fornite dall'Ufficio italiano dei cambi. Il sistema di raccolta dei dati fornisce segnalazioni analitiche riguardanti i soli flussi. Le consistenze sono ottenute cumulando e rivalutando i flussi, assumendo come valore di confronto i volumi tratti dalle statistiche sulla posizione netta sull'estero del Paese e le indagini sugli investimenti di portafoglio.

Le transazioni con l'estero sono rilevate dall'UIC attraverso la Matrice valutaria, compilata dalle banche italiane, e attraverso la Comunicazione valutaria statistica (CVS), compilata dagli altri residenti. La CVS e la Matrice valutaria differivano prima del 2002 nel grado di copertura: dal gennaio 2002 le segnalazioni sono obbligatorie solo per operazioni aventi un controvalore superiore a 12.500 euro.

In futuro, le informazioni sui flussi provenienti dall'UIC verranno integrate con statistiche di altra fonte. Per esempio, nel caso dello strumento Quote di fondi comuni esteri, è prevista l'integrazione con i dati ufficiali della Associazione italiana delle società ed enti di gestione (Assoge-

stioni). Per le consistenze l'obiettivo è di migliorare alcune stime dei valori di riferimento iniziali.

## APPENDICE

### La produzione dei conti finanziari

I conti finanziari sono prodotti da un'area della Divisione statistiche monetarie, bancarie e finanziarie del Servizio Studi della Banca d'Italia. L'area è responsabile dell'elaborazione della metodologia statistica, tenuto conto del quadro concettuale stabilito dagli standard internazionali, delle esigenze degli utilizzatori delle statistiche, dei vincoli rappresentati dalla disponibilità dei dati.

L'area cura la pubblicazione del Supplemento trimestrale al Bollettino Statistico *Conti finanziari* e delle tavole nella Relazione annuale della Banca d'Italia. Produzioni periodiche di dati avvengono per l'Istat e per organismi internazionali, in particolare Eurostat e Banca centrale europea. Addetti all'area Conti finanziari partecipano alle riunioni dei gruppi di lavoro Monetary Union Financial Accounts, coordinato dalla BCE, e Financial Account Working Party, coordinato dall'Eurostat, il cui scopo è quello di coordinare le informazioni all'interno dell'area dell'euro e stabilire comuni criteri statistici e metodologici.

L'area Conti finanziari utilizza in parte serie storiche raccolte da altre unità del Servizio Studi, in particolare dagli uffici responsabili delle statistiche monetarie e bancarie, della bilancia dei pagamenti, di finanza pubblica e dei mercati finanziari. In molti casi l'area stima dati per i quali non esistono idonee fonti informative (un esempio è rappresentato dai fenomeni ricordati dei crediti commerciali tra residenti e delle azioni per settore detentore).

La gran parte delle serie storiche dei conti finanziari è disponibile su base mensile o trimestrale. In un numero minore di casi – bilanci delle società non finanziarie, delle compagnie assicurative e dei fondi pensione – le informazioni sono disponibili su base annuale. Quando sono disponibili le sole serie annuali, le informazioni trimestrali sono stimate utilizzando indicatori mensili o trimestrali correlati con gli aggregati annuali. In assenza di quegli indicatori, le statistiche trimestrali sono ottenute interpolando linearmente i dati annuali. I flussi annuali sono uguali alla somma di quelli trimestrali.

Per quanto riguarda la tempestività delle fonti, le serie storiche mensili e trimestrali sono disponibili con un ritardo che oscilla da uno a quattro

mesi. Gli aggregati su base annuale sono disponibili con un ritardo maggiore. Ad esempio, il database delle Camere di commercio si completa in un lasso di tempo che può arrivare a due anni. Per fronteggiare questi ritardi sono utilizzate procedure di estrapolazione.

La produzione dei conti finanziari avviene utilizzando un database specifico, costruito come applicazione in ambiente di informatica di utente (Speakeasy). Le specificità del database consistono, oltre che nella disponibilità di serie storiche, nella conservazione, nel medesimo ambiente informatico, di dati sui legami e le operazioni matematiche tra le serie. Sono inoltre disponibili gli attributi specifici (metadati) di ogni serie, quali, ad esempio, la descrizione, la fonte, il metodo di valutazione, la natura del dato (consistenza, flusso, indice), la valuta di denominazione, l'unità di misura. Il database dei conti finanziari comprende circa 10.000 serie storiche.

Le serie di input sono controllate per individuare revisioni dei dati storici ed eventuali *outliers*. Una volta aggiornate le serie finali, viene eseguito un insieme di controlli statistici *ex post*. Si verifica l'assenza di consistenze con segno negativo (possibili perché alcune serie sono calcolate in maniera residuale); si valuta la coerenza tra consistenze e flussi, soprattutto nei casi in cui sono disponibili dati indipendenti sui secondi; si analizza la plausibilità dei valori dei saldi finanziari, tenuto conto del comportamento delle serie storiche nel passato e di possibili componenti stagionali; si controlla la coerenza con altri sistemi statistici, come, ad esempio, la bilancia dei pagamenti, le statistiche di finanza pubblica o, su base annuale, i conti della formazione del capitale dei settori istituzionali.

Dati già pubblicati dalla Banca d'Italia possono essere rivisti a causa di tre fattori principali: revisioni nei valori delle serie di input; disponibilità di nuovi dati annuali; introduzione di miglioramenti metodologici, per effetto di nuove fonti o nuovi metodi di stima. Mentre le revisioni e la disponibilità di nuovi dati annuali influenzano, nella gran parte dei casi, solo i valori dei trimestri più recenti, le innovazioni nella metodologia possono talvolta modificare tutti i valori delle serie storiche. Le revisioni più importanti hanno luogo di norma in occasione del calcolo dei valori di fine anno, quando nuove osservazioni diventano disponibili.

I dati aggiornati sono pubblicati ogni trimestre nel Supplemento al Bollettino Statistico *Conti finanziari*, che riporta circa 1.100 serie storiche ed è consultabile, in formato *pdf*, nel sito Internet della Banca d'Italia ([www.bancaditalia.it](http://www.bancaditalia.it)). I valori passati degli aggregati sono disponibili nel CD-ROM della *Base informativa pubblica* della Banca d'Italia e, nella sua versione *online*, nel sito Internet.



## TAVOLE

*Segni convenzionali:*

— *quando il fenomeno non esiste;*

.... *quando il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;*

.. *quando i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.*

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 1997

(consistenze in milioni di euro)

| 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>19.468</b>                     | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>86.045</b>           | -                | <b>133.246</b>                    | <b>561.096</b>   | <b>11.193</b>                 | -              | <b>1.510</b>         | -            | <b>2.309</b>                              | -              |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 68.952                  | -                | 79.329                            | 561.096          | 11.193                        | -              | 1.510                | -            | 2.309                                     | -              |   |
| presso Amm. centrali                        | 2.593                   | -                | 991                               | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| presso Resto del mondo                      | 14.500                  | -                | 52.926                            | -                | ..                            | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>15.369</b>           | -                | <b>167.943</b>                    | <b>442.551</b>   | <b>9.447</b>                  | -              | <b>332</b>           | -            | <b>838</b>                                | -              |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 14.509                  | -                | 89.750                            | 442.551          | 9.447                         | -              | 332                  | -            | 838                                       | -              |   |
| presso Amm. centrali                        | 860                     | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| presso Resto del mondo                      | -                       | -                | 78.193                            | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>2.600</b>            | <b>2.601</b>     | <b>32.399</b>                     | <b>10</b>        | <b>11.049</b>                 | <b>144</b>     | <b>310</b>           | -            | <b>718</b>                                | -              |   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 1.011                   | -                | 26.262                            | -                | 7.684                         | -              | 310                  | -            | 274                                       | -              |   |
| emessi da altri residenti                   | 10                      | 2.601            | 1.666                             | 10               | 77                            | 144            | -                    | -            | -   | -              |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 1.578                   | -                | 4.471                             | -                | 3.289                         | -              | -                    | -            | 444                                       | -              |   |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>32.717</b>           | <b>19.320</b>    | <b>271.758</b>                    | <b>195.454</b>   | <b>152.796</b>                | <b>..</b>      | <b>3.464</b>         | -            | <b>96.595</b>                             | <b>..</b>      |   |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 5.002                   | -                | 26.603                            | 195.454          | 4.586                         | -              | 227                  | -            | 12.893                                    | -              |   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 9.228                   | -                | 92.577                            | -                | 26.353                        | -              | 1.592                | -            | 20.207                                    | -              |   |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 6.845                   | -                | 140.991                           | -                | 78.055                        | -              | 1.514                | -            | 50.543                                    | -              |   |
| emessi dalle Amm. locali                    | 158                     | -                | 278                               | -                | 234                           | -              | 78                   | -            | 84  | -              |   |
| emessi da altri residenti                   | 460                     | 19.320           | 777                               | -                | 855                           | -              | 53                   | -            | 2.255                                     | -              |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 11.024                  | -                | 10.532                            | -                | 42.713                        | -              | -                    | -            | 10.614                                    | -              |   |
| <b>Derivati</b>                             | <b>1.726</b>            | <b>1.562</b>     | <b>31.190</b>                     | <b>31.789</b>    | <b>1.921</b>                  | <b>1.889</b>   | -                    | -            | <b>586</b>                                | <b>592</b>     |   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>15.839</b>           | <b>294.450</b>   | <b>441.886</b>                    | <b>39.900</b>    | <b>39.507</b>                 | <b>77.372</b>  | -                    | <b>3.083</b> | -   | <b>423</b>     |   |
| di Società non finanziarie                  | 15.839                  | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 237.869          | 441.886                           | 6.981            | -                             | 64.655         | -                    | 3.083        | -   | 423            |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 14.366           | -                                 | 545              | 39.507                        | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | 42.216           | -                                 | 32.374           | -                             | 12.717         | -                    | -            | -   | -              |   |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>207.040</b>   | <b>388.578</b>                    | <b>50.429</b>    | <b>40.848</b>                 | <b>23.822</b>  | <b>..</b>            | <b>3.123</b> | <b>1.834</b>                              | <b>2.717</b>   |   |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 160.784          | 388.578                           | 7.618            | -                             | 21.467         | -                    | 223          | -   | 1.304          |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 25.188           | -                                 | 446              | 40.848                        | -              | -                    | -            | 1.834                                     | 77             |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 21.068           | -                                 | 2.502            | -                             | -              | -                    | 2.900        | -   | 900            |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | -                | -                                 | 39.862           | -                             | 2.355          | -                    | -            | -   | 436            |   |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>248.166</b>          | <b>602.632</b>   | <b>47.398</b>                     | <b>171.099</b>   | <b>120.830</b>                | <b>30.642</b>  | <b>453</b>           | <b>1.072</b> | <b>41.746</b>                             | <b>57.857</b>  |   |
| emesse da residenti                         | 180.542                 | 602.632          | 40.330                            | 171.099          | 76.980                        | 30.642         | 453                  | 1.072        | 25.220                                    | 57.857         |   |
| di cui: azioni quotate                      | 63.775                  | 202.199          | 20.466                            | 63.871           | 32.935                        | 198            | -                    | -            | 12.137                                    | 48.453         |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 67.625                  | -                | 7.068                             | -                | 43.850                        | -              | -                    | -            | 16.525                                    | -              |   |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>9.881</b>            | -                | <b>558</b>                        | <b>3.689</b>     | <b>6.281</b>                  | <b>186.590</b> | <b>229</b>           | -            | <b>1.026</b>                              | -              |   |
| emesse da residenti                         | 2.543                   | -                | 413                               | 3.689            | -                             | 186.590        | 229                  | -            | 896                                       | -              |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 7.337                   | -                | 145                               | -                | 6.281                         | -              | -                    | -            | 130                                       | -              |   |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>13.605</b>           | <b>61.311</b>    | <b>809</b>                        | <b>19.139</b>    | -                             | -              | -                    | -            | -   | <b>140.230</b> |   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 61.311           | -                                 | 19.139           | -                             | -              | -                    | -            | -   | 100.596        |   |
| Riserve premi e sinistri                    | 13.605                  | -                | 809                               | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | 39.634         |   |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>270.542</b>          | <b>226.367</b>   | <b>2.457</b>                      | <b>1.076</b>     | <b>..</b>                     | <b>..</b>      | -                    | -            | <b>..</b>                                 | <b>183</b>     |   |
| Crediti commerciali                         | 234.631                 | 219.450          | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| Altri                                       | 35.911                  | 6.917            | 2.457                             | 1.076            | -                             | -              | -                    | -            | -   | 183            |   |
| <b>Totale</b>                               | <b>696.491</b>          | <b>1.415.282</b> | <b>1.537.690</b>                  | <b>1.516.230</b> | <b>393.872</b>                | <b>320.460</b> | <b>6.297</b>         | <b>7.278</b> | <b>145.652</b>                            | <b>202.004</b> |   |

| Amministrazioni pubbliche |           |                        |           |   |           | Famiglie e istituzioni<br>senza scopo di lucro<br>al servizio delle famiglie | Resto del mondo |           | Totale   |           | Settori istituzionali<br><br>Strumenti finanziari |                                      |
|---------------------------|-----------|------------------------|-----------|---|-----------|--|-----------------|-----------|----------|-----------|---|--------------------------------------|
| Amministrazioni centrali  |           | Amministrazioni locali |           | Enti di previdenza e assistenza sociale |           |  | Attività        | Passività | Attività | Passività |   |                                      |
| Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                | Passività |  |                 |           |          |           |   | Attività                             |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | 19.468   | 19.468    | 19.468  | Oro monetario e DSP                  |
| 35.457                    | 19.175    | 21.385                 | -         | 2.463                                   | -         | 360.695  | -               | 23.169    | 97.201   | 677.473   | 677.473   | Biglietti, monete e depositi a vista |
| 35.457                    | -         | 6.927                  | -         | 2.463                                   | -         | 329.788  | -               | 23.169    | -        | 561.096   | 561.096   | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 19.175    | 14.458                 | -         | ..                                      | -         | 1.132  | -               | -         | -        | 19.175    | 19.175  | presso Amm. centrali                 |
| ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                      | -         | 29.775   | -               | -         | 97.201   | 97.201    | 97.201  | presso Resto del mondo               |
| 524                       | 124.465   | 1.381                  | -         | 524                                     | -         | 321.855  | -               | 126.996   | 78.193   | 645.209   | 645.209   | Altri depositi                       |
| 524                       | -         | 1.381                  | -         | 524                                     | -         | 198.250  | -               | 126.996   | -        | 442.551   | 442.551   | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 124.465   | -                      | -         | -                                       | -         | 123.605  | -               | -         | -        | 124.465   | 124.465   | presso Amm. centrali                 |
| ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                      | -         | ..   | -               | -         | 78.193   | 78.193    | 78.193  | presso Resto del mondo               |
| 20                        | 153.236   | 72                     | ..        | 252                                     | -         | 103.189  | -               | 16.831    | 11.449   | 167.440   | 167.440   | Titoli a breve termine               |
| 20                        | 153.236   | 72                     | ..        | 252                                     | -         | 100.520  | -               | 16.831    | -        | 153.236   | 153.236   | emessi dalle Amm. pubbliche          |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 1.003  | -               | -         | -        | 2.755     | 2.755   | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 1.667  | -               | -         | 11.449   | 11.449    | 11.449  | emessi dal Resto del mondo           |
| 5.562                     | 953.436   | 1.307                  | 1.269     | 8.989                                   | -         | 457.663  | -               | 266.257   | 127.629  | 1.297.108 | 1.297.108   | Titoli a medio/lungo termine         |
| 2.279                     | -         | 307                    | -         | 979                                     | -         | 141.196  | -               | 1.382     | -        | 195.454   | 195.454   | emessi da Istituzioni finanz. mon.   |
| 206                       | 331.271   | 453                    | -         | 4.225                                   | -         | 124.910  | -               | 51.520    | -        | 331.271   | 331.271   | emessi dalle Amm. centrali: CCT      |
| 1.524                     | 622.165   | 377                    | -         | 3.053                                   | -         | 133.128  | -               | 206.135   | -        | 622.165   | 622.165   | emessi dalle Amm. centrali: altri    |
| 50                        | -         | 79                     | 1.269     | ..                                      | -         | 308  | -               | ..        | -        | 1.269     | 1.269   | emessi dalle Amm. locali             |
| 1.504                     | -         | 24                     | -         | 443                                     | -         | 5.730  | -               | 7.220     | -        | 19.320    | 19.320  | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | 66                     | -         | 289                                     | -         | 52.392   | -               | -         | 127.629  | 127.629   | 127.629   | emessi dal Resto del mondo           |
| -                         | 2.452     | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | 22.440    | 19.580   | 57.863    | 57.863  | Derivati                             |
| 3.483                     | 253       | -                      | 2.274     | -                                       | 1.117     | -  | 49.507          | 87.307    | 119.644  | 588.023   | 588.023   | Prestiti a breve termine             |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | 15.839   | 15.839    | 15.839  | di Società non finanziarie           |
| -                         | 253       | -                      | 2.269     | -                                       | 191       | -  | 48.610          | -         | 77.553   | 441.886   | 441.886   | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | -         | -                      | 5         | -                                       | -         | -  | 897             | -         | 23.695   | 39.507    | 39.507  | di altre Società finanziarie         |
| 3.483                     | -         | -                      | -         | -                                       | 926       | -  | -               | -         | 2.557    | 3.483     | 3.483   | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | 87.307    | -        | 87.307    | 87.307  | del Resto del mondo                  |
| 107.724                   | 56.612    | -                      | 87.637    | -                                       | 113       | -  | 145.514         | 59.856    | 21.832   | 598.839   | 598.839   | Prestiti a medio/lungo termine       |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | -        | -         | -   | di Società non finanziarie           |
| -                         | 40.598    | -                      | 21.022    | -                                       | 113       | -  | 128.887         | -         | 6.562    | 388.578   | 388.578   | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | ..        | -                      | 111       | -                                       | ..        | -  | 16.383          | -         | 476      | 42.682    | 42.682  | di altre Società finanziarie         |
| 107.724                   | ..        | -                      | 65.316    | -                                       | -         | -  | 244             | -         | 14.795   | 107.724   | 107.724   | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | 16.014    | -                      | 1.188     | -                                       | -         | -  | -               | 59.856    | -        | 59.856    | 59.856  | del Resto del mondo                  |
| 118.020                   | -         | 2.278                  | 67        | 796                                     | -         | 352.949  | -               | 116.617   | 185.884  | 1.049.253 | 1.049.253   | Azioni e altre partecipazioni        |
| 111.768                   | -         | 2.255                  | 67        | 732                                     | -         | 308.472  | -               | 116.617   | -        | 863.369   | 863.369   | emesse da residenti                  |
| 25.232                    | -         | 109                    | -         | 150                                     | -         | 101.757  | -               | 58.159    | -        | 314.721   | 314.721   | di cui: azioni quotate               |
| 6.253                     | -         | 23                     | -         | 64                                      | -         | 44.476   | -               | -         | 185.884  | 185.884   | 185.884   | emesse dal Resto del mondo           |
| 26                        | -         | 58                     | -         | 502                                     | -         | 197.131  | -               | 2.789     | 28.201   | 218.480   | 218.480   | Quote di fondi comuni                |
| 26                        | -         | 24                     | -         | 492                                     | -         | 182.868  | -               | 2.789     | -        | 190.279   | 190.279   | emesse da residenti                  |
| ..                        | -         | 33                     | -         | 10                                      | -         | 14.264   | -               | -         | 28.201   | 28.201    | 28.201  | emesse dal Resto del mondo           |
| 93                        | -         | 657                    | -         | 27                                      | -         | 217.136  | 17.828          | 6.181     | -        | 238.508   | 238.508   | Riserve tecniche di assicurazione    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 198.874  | 17.828          | -         | -        | 198.874   | 198.874   | Riserve ramo vita e fondi pensione   |
| 93                        | -         | 657                    | -         | 27                                      | -         | 18.263   | -               | 6.181     | -        | 39.634    | 39.634  | Riserve premi e sinistri             |
| 21.426                    | 38.283    | 14.064                 | 18.146    | 13.839                                  | 661       | 19.520   | 38.056          | 24.765    | 43.839   | 366.611   | 366.611   | Altri conti attivi e passivi         |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 3.894  | -               | 24.765    | 43.839   | 263.289   | 263.289   | Crediti commerciali                  |
| 21.426                    | 38.283    | 14.064                 | 18.146    | 13.839                                  | 661       | 15.626   | 38.056          | -         | -        | 103.322   | 103.322   | Altri                                |
| 292.335                   | 1.347.913 | 41.201                 | 109.393   | 27.392                                  | 1.890     | 2.030.139  | 250.906         | 753.206   | 752.920  | 5.924.275 | 5.924.275   | Totale                               |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 1997

(flussi in milioni di euro)

| 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>35</b>                         | -              | -                             | -             | -                    | -           | -   | -             | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>2.823</b>            | -             | <b>20.701</b>                     | <b>37.487</b>  | <b>898</b>                    | -             | <b>-235</b>          | -           | <b>-436</b>                               | -             |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 3.516                   | -             | 10.557                            | 37.487         | 898                           | -             | -235                 | -           | -436                                      | -             |   |
| presso Amm. centrali                        | -693                    | -             | 291                               | -              | -                             | -             | -                    | -           | -   | -             |   |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -             | 9.852                             | -              | ..                            | -             | ..                   | -           | ..  | -             |   |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>4.163</b>            | -             | <b>8.359</b>                      | <b>-47.169</b> | <b>-2.411</b>                 | -             | <b>-77</b>           | -           | <b>-87</b>                                | -             |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 4.133                   | -             | 3.233                             | -47.169        | -2.411                        | -             | -77                  | -           | -87                                       | -             |   |
| presso Amm. centrali                        | 29                      | -             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -           | -   | -             |   |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -             | 5.126                             | -              | ..                            | -             | ..                   | -           | ..  | -             |   |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>-1.252</b>           | <b>411</b>    | <b>-5.280</b>                     | <b>2</b>       | <b>-3.982</b>                 | <b>12</b>     | <b>-763</b>          | -           | <b>-765</b>                               | -             |   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | -1.100                  | -             | -5.939                            | -              | -4.394                        | -             | -763                 | -           | -686                                      | -             |   |
| emessi da altri residenti                   | -2                      | 411           | 396                               | 2              | -28                           | 12            | -                    | -           | -   | -             |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | -151                    | -             | 263                               | -              | 440                           | -             | -                    | -           | -79                                       | -             |   |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>-5.137</b>           | <b>305</b>    | <b>-9.863</b>                     | <b>50.328</b>  | <b>55.841</b>                 | <b>..</b>     | <b>-1.016</b>        | -           | <b>8.834</b>                              | <b>..</b>     |   |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 660                     | -             | -1.236                            | 50.328         | 269                           | -             | -143                 | -           | 161                                       | -             |   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | -1.276                  | -             | -3.009                            | -              | 3.140                         | -             | 181                  | -           | -8.967                                    | -             |   |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | -5.240                  | -             | -8.443                            | -              | 36.820                        | -             | -1.126               | -           | 15.000                                    | -             |   |
| emessi dalle Amm. locali                    | 58                      | -             | 506                               | -              | 122                           | -             | 29                   | -           | 30  | -             |   |
| emessi da altri residenti                   | 116                     | 305           | 91                                | -              | 327                           | ..            | 43                   | -           | 100                                       | ..            |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 543                     | -             | 2.229                             | -              | 15.163                        | -             | -                    | -           | 2.511                                     | -             |   |
| <b>Derivati</b>                             | -                       | <b>115</b>    | <b>478</b>                        | -              | -                             | <b>133</b>    | -                    | -           | -   | <b>46</b>     |   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>3.489</b>            | <b>11.797</b> | <b>22.751</b>                     | <b>10.512</b>  | <b>12.088</b>                 | <b>6.553</b>  | -                    | <b>47</b>   | -   | <b>-18</b>    |   |
| di Società non finanziarie                  | 3.489                   | -             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -           | -   | -             |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 8.018         | 22.751                            | 3.709          | -                             | 5.824         | -                    | 47          | -   | -15           |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 1.444         | -                                 | 183            | 12.088                        | -             | -                    | -           | -   | -3            |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -           | -   | -             |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | 2.336         | -                                 | 6.621          | -                             | 729           | -                    | -           | -   | -             |   |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>3.995</b>  | <b>33.524</b>                     | <b>4.797</b>   | <b>6.292</b>                  | <b>11.276</b> | <b>..</b>            | <b>71</b>   | <b>577</b>                                | <b>-388</b>   |   |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -           | -   | -             |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 2.969         | 33.524                            | 6.492          | -                             | 11.470        | -                    | 71          | -   | -528          |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 3.439         | -                                 | -23            | 6.292                         | -             | ..                   | -           | 577                                       | 45            |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -1.899        | -                                 | -139           | -                             | -             | -                    | ..          | -   | 73            |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | -514          | -                                 | -1.532         | -                             | -194          | -                    | -           | -   | 21            |   |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>7.366</b>            | <b>12.077</b> | <b>3.253</b>                      | <b>-364</b>    | <b>14.835</b>                 | <b>-891</b>   | <b>-104</b>          | <b>-412</b> | <b>3.597</b>                              | <b>213</b>    |   |
| emesse da residenti                         | 2.132                   | 12.077        | 2.509                             | -364           | 2.022                         | -891          | -104                 | -412        | 3.504                                     | 213           |   |
| di cui: azioni quotate                      | ....                    | ....          | ....                              | ....           | ....                          | ....          | -                    | -           | ....                                      | ....          |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 5.234                   | -             | 745                               | -              | 12.812                        | -             | -                    | -           | 93  | -             |   |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>2.666</b>            | -             | <b>394</b>                        | <b>1.591</b>   | <b>4.700</b>                  | <b>79.305</b> | <b>99</b>            | -           | <b>633</b>                                | -             |   |
| emesse da residenti                         | 1.095                   | -             | 253                               | 1.591          | -                             | 79.305        | 99                   | -           | 392                                       | -             |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 1.571                   | -             | 141                               | -              | 4.700                         | -             | -                    | -           | 242                                       | -             |   |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>738</b>              | <b>4.189</b>  | <b>38</b>                         | <b>399</b>     | -                             | -             | -                    | -           | -   | <b>20.804</b> |   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 4.189         | -                                 | 399            | -                             | -             | -                    | -           | -   | 17.550        |   |
| Riserve premi e sinistri                    | 738                     | -             | 38                                | -              | -                             | -             | -                    | -           | -   | 3.254         |   |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>11.679</b>           | <b>11.631</b> | <b>-2.249</b>                     | <b>-323</b>    | <b>..</b>                     | <b>..</b>     | -                    | -           | <b>..</b>                                 | <b>-563</b>   |   |
| Crediti commerciali                         | 10.619                  | 11.262        | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -           | -   | -             |   |
| Altri                                       | 1.061                   | 370           | -2.249                            | -323           | ..                            | ..            | -                    | -           | ..  | -563          |   |
| <b>Totale</b>                               | <b>26.535</b>           | <b>44.520</b> | <b>72.140</b>                     | <b>57.260</b>  | <b>88.261</b>                 | <b>96.387</b> | <b>-2.097</b>        | <b>-294</b> | <b>12.354</b>                             | <b>20.094</b> |   |

| Amministrazioni pubbliche |                |                        |              |   |             | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |               | Resto del mondo |                | Totale         |                | Settori istituzionali                       |  |
|---------------------------|----------------|------------------------|--------------|---|-------------|--|---------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---|--|
| Amministrazioni centrali  |                | Amministrazioni locali |              | Enti di previdenza e assistenza sociale |             |  |               |                 |                |                |                |   |  |
| Attività                  | Passività      | Attività               | Passività    | Attività                                | Passività   | Attività   | Passività     | Attività        | Passività      | Attività       | Passività      | Strumenti finanziari                        |  |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -           | -  | -             | -               | 35             | 35             | 35             | <b>Oro monetario e DSP</b>                  |  |
| <b>2.871</b>              | <b>-1.201</b>  | <b>-2.100</b>          | -            | <b>-177</b>                             | -           | <b>22.633</b>  | -             | <b>4.103</b>    | <b>14.794</b>  | <b>51.078</b>  | <b>51.078</b>  | <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> |  |
| 2.871                     | -              | -1.231                 | -            | -177                                    | -           | 17.620   | -             | 4.103           | -              | 37.487         | 37.487         | presso Istituzioni finanz. mon.             |  |
| -                         | -1.201         | -869                   | -            | ..                                      | -           | 71   | -             | -               | -              | -1.201         | -1.201         | presso Amm. centrali                        |  |
| ..                        | -              | ..                     | -            | ..                                      | -           | 4.942  | -             | -               | 14.794         | 14.794         | 14.794         | presso Resto del mondo                      |  |
| <b>27</b>                 | <b>10.192</b>  | <b>50</b>              | -            | <b>62</b>                               | -           | <b>-47.955</b>   | -             | <b>6.019</b>    | <b>5.126</b>   | <b>-31.850</b> | <b>-31.850</b> | <b>Altri depositi</b>                       |  |
| 27                        | -              | 50                     | -            | 62                                      | -           | -58.118  | -             | 6.019           | -              | -47.169        | -47.169        | presso Istituzioni finanz. mon.             |  |
| -                         | 10.192         | -                      | -            | -                                       | -           | 10.163   | -             | -               | -              | 10.192         | 10.192         | presso Amm. centrali                        |  |
| ..                        | -              | ..                     | -            | ..                                      | -           | ..   | -             | -               | 5.126          | 5.126          | 5.126          | presso Resto del mondo                      |  |
| <b>-65</b>                | <b>-40.218</b> | <b>-57</b>             | ..           | <b>-199</b>                             | -           | <b>-32.468</b>   | -             | <b>5.448</b>    | <b>410</b>     | <b>-39.383</b> | <b>-39.383</b> | <b>Titoli a breve termine</b>               |  |
| -65                       | -40.218        | -57                    | ..           | -199                                    | -           | -32.463  | -             | 5.448           | -              | -40.218        | -40.218        | emessi dalle Amm. pubbliche                 |  |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -           | 59   | -             | -               | -              | 425            | 425            | emessi da altri residenti                   |  |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -           | -64  | -             | -               | 410            | 410            | 410            | emessi dal Resto del mondo                  |  |
| <b>1.325</b>              | <b>55.975</b>  | <b>167</b>             | <b>919</b>   | <b>-524</b>                             | -           | <b>33.414</b>  | -             | <b>56.648</b>   | <b>32.161</b>  | <b>139.689</b> | <b>139.689</b> | <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         |  |
| -115                      | -              | -52                    | -            | -125                                    | -           | 50.426   | -             | 483             | -              | 50.328         | 50.328         | emessi da Istituzioni finanz. mon.          |  |
| 38                        | -11.482        | 46                     | -            | -686                                    | -           | -3.839   | -             | 2.891           | -              | -11.482        | -11.482        | emessi dalle Amm. centrali: CCT             |  |
| 1.402                     | 67.457         | 40                     | -            | 121                                     | -           | -24.141  | -             | 53.024          | -              | 67.457         | 67.457         | emessi dalle Amm. centrali: altri           |  |
| ..                        | -              | 30                     | 919          | ..                                      | -           | 145  | -             | ..              | -              | 919            | 919            | emessi dalle Amm. locali                    |  |
| -1                        | -              | 34                     | -            | -3                                      | -           | -652   | -             | 250             | -              | 305            | 305            | emessi da altri residenti                   |  |
| -                         | -              | 69                     | -            | 170                                     | -           | 11.476   | -             | -               | 32.161         | 32.161         | 32.161         | emessi dal Resto del mondo                  |  |
| -                         | <b>2.452</b>   | -                      | -            | -                                       | -           | -  | -             | <b>2.268</b>    | -              | <b>2.746</b>   | <b>2.746</b>   | <b>Derivati</b>                             |  |
| <b>2.556</b>              | <b>-562</b>    | -                      | <b>-500</b>  | -                                       | <b>-31</b>  | -  | <b>537</b>    | <b>9.686</b>    | <b>22.235</b>  | <b>50.570</b>  | <b>50.570</b>  | <b>Prestiti a breve termine</b>             |  |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -           | -  | -             | -               | 3.489          | 3.489          | 3.489          | di Società non finanziarie                  |  |
| -                         | -562           | -                      | -439         | -                                       | -31         | -  | 99            | -               | 6.102          | 22.751         | 22.751         | di Istituzioni finanz. mon.                 |  |
| -                         | -              | -                      | -61          | -                                       | -           | -  | 438           | -               | 10.088         | 12.088         | 12.088         | di altre Società finanziarie                |  |
| 2.556                     | -              | -                      | -            | -                                       | ..          | -  | -             | -               | 2.556          | 2.556          | 2.556          | di Amm. pubbliche                           |  |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -           | -  | -             | 9.686           | -              | 9.686          | 9.686          | del Resto del mondo                         |  |
| <b>1.098</b>              | <b>367</b>     | -                      | <b>5.994</b> | -                                       | <b>25</b>   | -  | <b>12.974</b> | <b>-1.467</b>   | <b>913</b>     | <b>40.024</b>  | <b>40.024</b>  | <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       |  |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -           | -  | -             | -               | -              | -              | -              | di Società non finanziarie                  |  |
| -                         | 803            | -                      | 1.742        | -                                       | 25          | -  | 9.808         | -               | 673            | 33.524         | 33.524         | di Istituzioni finanz. mon.                 |  |
| -                         | ..             | -                      | -329         | -                                       | ..          | -  | 3.278         | -               | 460            | 6.869          | 6.869          | di altre Società finanziarie                |  |
| 1.098                     | ..             | -                      | 3.394        | -                                       | -           | -  | -111          | -               | -219           | 1.098          | 1.098          | di Amm. pubbliche                           |  |
| -                         | -435           | -                      | 1.188        | -                                       | -           | -  | -             | -1.467          | -              | -1.467         | -1.467         | del Resto del mondo                         |  |
| <b>-12.080</b>            | -              | <b>897</b>             | <b>6</b>     | <b>89</b>                               | -           | <b>5.207</b>   | -             | <b>8.815</b>    | <b>21.247</b>  | <b>31.875</b>  | <b>31.875</b>  | <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        |  |
| -12.364                   | -              | 897                    | 6            | 86                                      | -           | 3.131  | -             | 8.815           | -              | 10.628         | 10.628         | emesse da residenti                         |  |
| ....                      | -              | ....                   | -            | ....                                    | -           | ....   | -             | ....            | -              | ....           | ....           | <i>di cui: azioni quotate</i>               |  |
| 285                       | -              | ..                     | -            | 3                                       | -           | 2.076  | -             | -               | 21.247         | 21.247         | 21.247         | emesse dal Resto del mondo                  |  |
| <b>11</b>                 | -              | <b>26</b>              | -            | <b>212</b>                              | -           | <b>85.192</b>  | -             | <b>104</b>      | <b>13.143</b>  | <b>94.039</b>  | <b>94.039</b>  | <b>Quote di fondi comuni</b>                |  |
| 11                        | -              | 10                     | -            | 212                                     | -           | 78.720   | -             | 104             | -              | 80.896         | 80.896         | emesse da residenti                         |  |
| ..                        | -              | 15                     | -            | 1                                       | -           | 6.473  | -             | -               | 13.143         | 13.143         | 13.143         | emesse dal Resto del mondo                  |  |
| <b>4</b>                  | -              | <b>54</b>              | -            | <b>2</b>                                | -           | <b>25.337</b>  | <b>1.390</b>  | <b>609</b>      | -              | <b>26.782</b>  | <b>26.782</b>  | <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    |  |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -           | 23.528   | 1.390         | -               | -              | 23.528         | 23.528         | Riserve ramo vita e fondi pensione          |  |
| 4                         | -              | 54                     | -            | 2                                       | -           | 1.809  | -             | 609             | -              | 3.254          | 3.254          | Riserve premi e sinistri                    |  |
| <b>1.978</b>              | <b>522</b>     | <b>6.918</b>           | <b>2.736</b> | <b>1.803</b>                            | <b>-161</b> | <b>605</b>   | <b>7.365</b>  | <b>2.738</b>    | <b>2.265</b>   | <b>23.472</b>  | <b>23.472</b>  | <b>Altri conti attivi e passivi</b>         |  |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -           | 170  | -             | 2.738           | 2.265          | 13.526         | 13.526         | Crediti commerciali                         |  |
| 1.978                     | 522            | 6.918                  | 2.736        | 1.803                                   | -161        | 435  | 7.365         | -               | -              | 9.946          | 9.946          | Altri                                       |  |
| <b>-2.275</b>             | <b>27.528</b>  | <b>5.955</b>           | <b>9.155</b> | <b>1.269</b>                            | <b>-167</b> | <b>91.966</b>  | <b>22.266</b> | <b>94.971</b>   | <b>112.328</b> | <b>389.078</b> | <b>389.078</b> | <b>Totale</b>                               |  |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 1998

(consistenze in milioni di euro)

| 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>21.233</b>                     | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>89.104</b>           | -                | <b>71.589</b>                     | <b>571.870</b>   | <b>13.616</b>                 | -              | <b>12.579</b>        | -            | <b>3.198</b>                              | -              |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 74.604                  | -                | 52.892                            | 571.870          | 13.616                        | -              | 12.579               | -            | 3.198                                     | -              |   |
| presso Amm. centrali                        | ..                      | -                | 988                               | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| presso Resto del mondo                      | 14.500                  | -                | 17.709                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -            | ..  | -              |   |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>11.409</b>           | -                | <b>175.357</b>                    | <b>402.261</b>   | <b>15.280</b>                 | -              | <b>3.521</b>         | -            | <b>850</b>                                | -              |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 10.529                  | -                | 98.276                            | 402.261          | 15.280                        | -              | 3.521                | -            | 850                                       | -              |   |
| presso Amm. centrali                        | 881                     | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -                | 77.080                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -            | ..  | -              |   |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>2.067</b>            | <b>2.534</b>     | <b>33.283</b>                     | <b>15</b>        | <b>20.044</b>                 | <b>72</b>      | <b>56</b>            | -            | <b>2.300</b>                              | -              |   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 575                     | -                | 26.814                            | -                | 14.570                        | -              | 56                   | -            | 1.951                                     | -              |   |
| emessi da altri residenti                   | 5                       | 2.534            | 2.066                             | 15               | 131                           | 72             | -                    | -            | -   | -              |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 1.487                   | -                | 4.402                             | -                | 5.344                         | -              | -                    | -            | 349                                       | -              |   |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>36.602</b>           | <b>23.052</b>    | <b>270.326</b>                    | <b>259.901</b>   | <b>278.691</b>                | <b>769</b>     | <b>2.510</b>         | -            | <b>116.595</b>                            | ..             |   |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 8.291                   | -                | 32.070                            | 259.901          | 6.782                         | -              | 134                  | -            | 15.217                                    | -              |   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 7.048                   | -                | 80.341                            | -                | 43.208                        | -              | 559                  | -            | 19.359                                    | -              |   |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 8.188                   | -                | 137.636                           | -                | 144.225                       | -              | 1.701                | -            | 66.657                                    | -              |   |
| emessi dalle Amm. locali                    | 230                     | -                | 695                               | -                | 247                           | -              | 113                  | -            | 132                                       | -              |   |
| emessi da altri residenti                   | 719                     | 23.052           | 1.448                             | -                | 1.158                         | 769            | 3                    | -            | 3.137                                     | ..             |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 12.127                  | -                | 18.136                            | -                | 83.071                        | -              | -                    | -            | 12.093                                    | -              |   |
| <b>Derivati</b>                             | <b>1.449</b>            | <b>1.215</b>     | <b>33.177</b>                     | <b>34.594</b>    | <b>1.797</b>                  | <b>1.667</b>   | -                    | -            | <b>492</b>                                | <b>461</b>     |   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>20.620</b>           | <b>300.091</b>   | <b>454.339</b>                    | <b>42.531</b>    | <b>44.607</b>                 | <b>90.476</b>  | -                    | <b>2.680</b> | -   | <b>1.474</b>   |   |
| di Società non finanziarie                  | 20.620                  | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 239.134          | 454.339                           | 10.085           | -                             | 74.580         | -                    | 2.680        | -   | 1.474          |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 18.075           | -                                 | 454              | 44.607                        | -              | -                    | -            | -   | ..             |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | 42.883           | -                                 | 31.992           | -                             | 15.896         | -                    | -            | -   | -              |   |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>216.913</b>   | <b>422.169</b>                    | <b>51.733</b>    | <b>42.795</b>                 | <b>22.951</b>  | ..                   | <b>3.558</b> | <b>1.454</b>                              | <b>3.764</b>   |   |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 173.487          | 422.169                           | 13.843           | -                             | 21.445         | -                    | 294          | -   | 2.295          |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 25.976           | -                                 | 433              | 42.795                        | -              | ..                   | -            | 1.454                                     | 77             |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 17.450           | -                                 | 2.045            | -                             | -              | -                    | 3.264        | -   | 922            |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | ..               | -                                 | 35.412           | -                             | 1.506          | -                    | -            | -   | 470            |   |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>324.528</b>          | <b>739.396</b>   | <b>81.071</b>                     | <b>271.827</b>   | <b>187.026</b>                | <b>30.873</b>  | <b>238</b>           | <b>1.157</b> | <b>61.771</b>                             | <b>92.898</b>  |   |
| emesse da residenti                         | 234.540                 | 739.396          | 71.752                            | 271.827          | 107.196                       | 30.873         | 238                  | 1.157        | 39.691                                    | 92.898         |   |
| di cui: azioni quotate                      | 119.349                 | 279.862          | 28.814                            | 129.027          | 59.758                        | 420            | -                    | -            | 19.317                                    | 75.878         |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 89.987                  | -                | 9.319                             | -                | 79.831                        | -              | -                    | -            | 22.080                                    | -              |   |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>15.888</b>           | -                | <b>1.758</b>                      | <b>4.772</b>     | <b>8.038</b>                  | <b>367.502</b> | <b>445</b>           | -            | <b>4.876</b>                              | -              |   |
| emesse da residenti                         | 4.947                   | -                | 1.490                             | 4.772            | -                             | 367.502        | 445                  | -            | 4.520                                     | -              |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 10.941                  | -                | 268                               | -                | 8.038                         | -              | -                    | -            | 356                                       | -              |   |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>14.608</b>           | <b>65.470</b>    | <b>843</b>                        | <b>19.317</b>    | -                             | -              | -                    | -            | -   | <b>164.863</b> |   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 65.470           | -                                 | 19.317           | -                             | -              | -                    | -            | -   | 121.548        |   |
| Riserve premi e sinistri                    | 14.608                  | -                | 843                               | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | 43.315         |   |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>282.840</b>          | <b>238.500</b>   | <b>1.048</b>                      | <b>242</b>       | ..                            | ..             | -                    | -            | <b>1</b>                                  | <b>437</b>     |   |
| Crediti commerciali                         | 247.642                 | 231.248          | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              |   |
| Altri                                       | 35.198                  | 7.252            | 1.048                             | 242              | ..                            | ..             | -                    | -            | 1   | 437            |   |
| <b>Totale</b>                               | <b>799.115</b>          | <b>1.587.171</b> | <b>1.566.191</b>                  | <b>1.659.062</b> | <b>611.895</b>                | <b>514.309</b> | <b>19.350</b>        | <b>7.396</b> | <b>191.538</b>                            | <b>263.898</b> |   |

| Amministrazioni pubbliche |           |                        |           |   |           | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |           | Resto del mondo |           | Totale    |           | Settori istituzionali                |
|---------------------------|-----------|------------------------|-----------|---|-----------|--|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------------|
| Amministrazioni centrali  |           | Amministrazioni locali |           | Enti di previdenza e assistenza sociale |           | Attività   | Passività | Attività        | Passività | Attività  | Passività |                                      |
| Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                | Passività |  |           |                 |           |           |           |                                      |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | -               | 21.233    | 21.233    | 21.233    | Oro monetario e DSP                  |
| 28.657                    | 16.526    | 21.029                 | -         | 2.757                                   | -         | 387.208  | -         | 24.729          | 66.071    | 654.466   | 654.466   | Biglietti, monete e depositi a vista |
| 28.657                    | -         | 6.811                  | -         | 2.757                                   | -         | 352.026  | -         | 24.729          | -         | 571.870   | 571.870   | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 16.526    | 14.218                 | -         | ..                                      | -         | 1.320  | -         | -               | -         | 16.526    | 16.526    | presso Amm. centrali                 |
| ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                      | -         | 33.862   | -         | -               | 66.071    | 66.071    | 66.071    | presso Resto del mondo               |
| 539                       | 136.663   | 1.000                  | -         | 690                                     | -         | 273.517  | -         | 133.841         | 77.080    | 616.004   | 616.004   | Altri depositi                       |
| 539                       | -         | 1.000                  | -         | 690                                     | -         | 137.734  | -         | 133.841         | -         | 402.261   | 402.261   | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 136.663   | -                      | -         | -                                       | -         | 135.783  | -         | -               | -         | 136.663   | 136.663   | presso Amm. centrali                 |
| ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                      | -         | ..   | -         | -               | 77.080    | 77.080    | 77.080    | presso Resto del mondo               |
| 1.110                     | 136.448   | 77                     | ..        | 166                                     | -         | 48.685   | -         | 44.446          | 13.167    | 152.235   | 152.235   | Titoli a breve termine               |
| 1.110                     | 136.448   | 77                     | ..        | 166                                     | -         | 46.681   | -         | 44.446          | -         | 136.448   | 136.448   | emessi dalle Amm. pubbliche          |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 418  | -         | -               | -         | 2.620     | 2.620     | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 1.586  | -         | -               | 13.167    | 13.167    | 13.167    | emessi dal Resto del mondo           |
| 4.026                     | 1.032.374 | 1.871                  | 2.106     | 9.378                                   | -         | 458.969  | -         | 323.606         | 184.373   | 1.502.574 | 1.502.574 | Titoli a medio/lungo termine         |
| 2.257                     | -         | 374                    | -         | 1.307                                   | -         | 192.015  | -         | 1.455           | -         | 259.901   | 259.901   | emessi da Istituzioni finanz. mon.   |
| 94                        | 295.902   | 265                    | -         | 3.081                                   | -         | 67.488   | -         | 74.458          | -         | 295.902   | 295.902   | emessi dalle Amm. centrali: CCT      |
| 124                       | 736.472   | 353                    | -         | 4.492                                   | -         | 134.243  | -         | 238.853         | -         | 736.472   | 736.472   | emessi dalle Amm. centrali: altri    |
| 50                        | -         | 114                    | 2.106     | ..                                      | -         | 526  | -         | ..              | -         | 2.106     | 2.106     | emessi dalle Amm. locali             |
| 1.501                     | -         | 12                     | -         | 117                                     | -         | 6.885  | -         | 8.840           | -         | 23.820    | 23.820    | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | 753                    | -         | 381                                     | -         | 57.812   | -         | -               | 184.373   | 184.373   | 184.373   | emessi dal Resto del mondo           |
| -                         | 5.467     | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | 29.779          | 23.292    | 66.695    | 66.695    | Derivati                             |
| 3.159                     | 1.715     | -                      | 1.818     | -                                       | 1.047     | -  | 50.428    | 90.770          | 121.234   | 613.495   | 613.495   | Prestiti a breve termine             |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | -               | 20.620    | 20.620    | 20.620    | di Società non finanziarie           |
| -                         | 1.715     | -                      | 1.801     | -                                       | 120       | -  | 49.855    | -               | 72.894    | 454.339   | 454.339   | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | -         | -                      | 17        | -                                       | -         | -  | 573       | -               | 25.488    | 44.607    | 44.607    | di altre Società finanziarie         |
| 3.159                     | -         | -                      | -         | -                                       | 926       | -  | -         | -               | 2.233     | 3.159     | 3.159     | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | -               | 90.770    | -         | 90.770    | del Resto del mondo                  |
| 107.289                   | 46.216    | -                      | 91.642    | -                                       | 95        | -  | 162.410   | 47.729          | 22.154    | 621.436   | 621.436   | Prestiti a medio/lungo termine       |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | -               | -         | -         | -         | di Società non finanziarie           |
| -                         | 36.774    | -                      | 21.867    | -                                       | 95        | -  | 144.693   | -               | 7.376     | 422.169   | 422.169   | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | ..        | -                      | 124       | -                                       | ..        | -  | 17.582    | -               | 57        | 44.250    | 44.250    | di altre Società finanziarie         |
| 107.289                   | ..        | -                      | 68.752    | -                                       | -         | -  | 135       | -               | 14.721    | 107.289   | 107.289   | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | 9.442     | -                      | 899       | -                                       | -         | -  | -         | 47.729          | -         | 47.729    | 47.729    | del Resto del mondo                  |
| 116.727                   | -         | 3.102                  | 75        | 408                                     | -         | 459.887  | -         | 170.186         | 268.717   | 1.404.943 | 1.404.943 | Azioni e altre partecipazioni        |
| 110.067                   | -         | 2.949                  | 75        | 310                                     | -         | 399.299  | -         | 170.186         | -         | 1.136.226 | 1.136.226 | emesse da residenti                  |
| 19.546                    | -         | 2.058                  | -         | 75                                      | -         | 140.567  | -         | 95.704          | -         | 485.187   | 485.187   | di cui: azioni quotate               |
| 6.660                     | -         | 153                    | -         | 98                                      | -         | 60.588   | -         | -               | 268.717   | 268.717   | 268.717   | emesse dal Resto del mondo           |
| 51                        | -         | 82                     | -         | 967                                     | -         | 372.822  | -         | 4.109           | 36.761    | 409.035   | 409.035   | Quote di fondi comuni                |
| 51                        | -         | 47                     | -         | 956                                     | -         | 355.709  | -         | 4.109           | -         | 372.274   | 372.274   | emesse da residenti                  |
| ..                        | -         | 35                     | -         | 11                                      | -         | 17.112   | -         | -               | 36.761    | 36.761    | 36.761    | emesse dal Resto del mondo           |
| 102                       | -         | 716                    | -         | 25                                      | -         | 245.945  | 19.170    | 6.582           | -         | 268.820   | 268.820   | Riserve tecniche di assicurazione    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 225.505  | 19.170    | -               | -         | 225.505   | 225.505   | Riserve ramo vita e fondi pensione   |
| 102                       | -         | 716                    | -         | 25                                      | -         | 20.440   | -         | 6.582           | -         | 43.315    | 43.315    | Riserve premi e sinistri             |
| 31.782                    | 33.082    | 18.063                 | 20.512    | 13.547                                  | 1.690     | 19.873   | 52.124    | 22.618          | 43.184    | 389.772   | 389.772   | Altri conti attivi e passivi         |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 4.173  | -         | 22.618          | 43.184    | 274.432   | 274.432   | Crediti commerciali                  |
| 31.782                    | 33.082    | 18.063                 | 20.512    | 13.547                                  | 1.690     | 15.701   | 52.124    | -               | -         | 115.339   | 115.339   | Altri                                |
| 293.442                   | 1.408.491 | 45.940                 | 116.153   | 27.939                                  | 2.831     | 2.266.906  | 284.131   | 898.393         | 877.267   | 6.720.708 | 6.720.708 | Totale                               |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 1998

(flussi in milioni di euro)

| 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>4.265</b>                      | -              | -                             | -              | -                    | -           | -   | -             | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>2.427</b>            | -             | <b>-47.871</b>                    | <b>10.870</b>  | <b>2.436</b>                  | -              | <b>11.091</b>        | -           | <b>891</b>                                | -             |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 5.681                   | -             | -26.385                           | 10.870         | 2.436                         | -              | 11.091               | -           | 891                                       | -             |   |
| presso Amm. centrali                        | -3.254                  | -             | -4                                | -              | -                             | -              | -                    | -           | -   | -             |   |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -             | -21.483                           | -              | ..                            | -              | ..                   | -           | ..  | -             |   |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>-3.957</b>           | -             | <b>7.621</b>                      | <b>-39.325</b> | <b>5.833</b>                  | -              | <b>3.189</b>         | -           | <b>12</b>                                 | -             |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | -3.978                  | -             | 8.617                             | -39.325        | 5.833                         | -              | 3.189                | -           | 12  | -             |   |
| presso Amm. centrali                        | 21                      | -             | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -           | -   | -             |   |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -             | -996                              | -              | ..                            | -              | ..                   | -           | ..  | -             |   |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>-932</b>             | <b>-67</b>    | <b>1.197</b>                      | <b>5</b>       | <b>6.742</b>                  | <b>-72</b>     | <b>-514</b>          | -           | <b>1.332</b>                              | -             |   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | -947                    | -             | 865                               | -              | 6.860                         | -              | -514                 | -           | 1.407                                     | -             |   |
| emessi da altri residenti                   | -5                      | -67           | 400                               | 5              | 54                            | -72            | -                    | -           | -   | -             |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 20                      | -             | -69                               | -              | -172                          | -              | -                    | -           | -75                                       | -             |   |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>584</b>              | <b>1.749</b>  | <b>3.356</b>                      | <b>29.769</b>  | <b>111.762</b>                | <b>..</b>      | <b>-3.121</b>        | -           | <b>14.152</b>                             | <b>..</b>     |   |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 1.744                   | -             | 5.829                             | 29.769         | 1.193                         | -              | -246                 | -           | 1.554                                     | -             |   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | -3.523                  | -             | -10.645                           | -              | 17.308                        | -              | -2.070               | -           | -1.529                                    | -             |   |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 386                     | -             | -19                               | -              | 54.441                        | -              | -856                 | -           | 11.371                                    | -             |   |
| emessi dalle Amm. locali                    | 58                      | -             | 510                               | -              | -2                            | -              | 27                   | -           | 44  | -             |   |
| emessi da altri residenti                   | 219                     | 1.749         | -112                              | -              | 180                           | ..             | 24                   | -           | 677                                       | ..            |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 1.700                   | -             | 7.793                             | -              | 38.640                        | -              | -                    | -           | 2.034                                     | -             |   |
| <b>Derivati</b>                             | -                       | <b>77</b>     | <b>357</b>                        | -              | -                             | <b>73</b>      | -                    | -           | -   | <b>32</b>     |   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>5.450</b>            | <b>7.024</b>  | <b>10.768</b>                     | <b>2.908</b>   | <b>5.409</b>                  | <b>13.611</b>  | -                    | <b>-399</b> | -   | <b>1.051</b>  |   |
| di Società non finanziarie                  | 5.450                   | -             | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -           | -   | -             |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 1.545         | 10.768                            | 3.106          | -                             | 9.969          | -                    | -399        | -   | 1.051         |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 3.709         | -                                 | -90            | 5.409                         | -              | -                    | -           | -   | ..            |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -             | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -           | -   | -             |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | 1.770         | -                                 | -108           | -                             | 3.642          | -                    | -           | -   | -             |   |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>14.531</b> | <b>44.347</b>                     | <b>1.420</b>   | <b>1.930</b>                  | <b>-603</b>    | <b>..</b>            | <b>446</b>  | <b>-380</b>                               | <b>1.067</b>  |   |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -             | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -           | -   | -             |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 17.819        | 44.347                            | 6.222          | -                             | 247            | -                    | 82          | -   | 994           |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 788           | -                                 | -13            | 1.930                         | -              | ..                   | -           | -380                                      | 0             |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -3.524        | -                                 | -445           | -                             | -              | -                    | 364         | -   | 22            |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | -553          | -                                 | -4.344         | -                             | -849           | -                    | -           | -   | 52            |   |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>18.715</b>           | <b>16.402</b> | <b>8.178</b>                      | <b>7.713</b>   | <b>32.815</b>                 | <b>258</b>     | <b>75</b>            | <b>40</b>   | <b>4.895</b>                              | <b>2.294</b>  |   |
| emesse da residenti                         | 15.185                  | 16.402        | 5.927                             | 7.713          | 5.534                         | 258            | 75                   | 40          | 3.957                                     | 2.294         |   |
| di cui: azioni quotate                      | ....                    | ....          | ....                              | ....           | ....                          | -              | -                    | -           | ....                                      | ....          |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 3.531                   | -             | 2.251                             | -              | 27.281                        | -              | -                    | -           | 938                                       | -             |   |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>6.508</b>            | -             | <b>1.042</b>                      | <b>2.623</b>   | <b>8.560</b>                  | <b>170.350</b> | <b>210</b>           | -           | <b>1.754</b>                              | -             |   |
| emesse da residenti                         | 2.329                   | -             | 826                               | 2.623          | -                             | 170.350        | 210                  | -           | 1.500                                     | -             |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 4.180                   | -             | 216                               | -              | 8.560                         | -              | -                    | -           | 254                                       | -             |   |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>1.002</b>            | <b>4.158</b>  | <b>34</b>                         | <b>-1.052</b>  | -                             | -              | -                    | -           | -   | <b>24.633</b> |   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 4.158         | -                                 | -1.052         | -                             | -              | -                    | -           | -   | 20.953        |   |
| Riserve premi e sinistri                    | 1.002                   | -             | 34                                | -              | -                             | -              | -                    | -           | -   | 3.681         |   |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>12.298</b>           | <b>12.134</b> | <b>-1.409</b>                     | <b>-834</b>    | <b>..</b>                     | <b>..</b>      | -                    | -           | <b>1</b>                                  | <b>254</b>    |   |
| Crediti commerciali                         | 13.010                  | 11.798        | -                                 | -              | -                             | -              | -                    | -           | -   | -             |   |
| Altri                                       | -713                    | 335           | -1.409                            | -834           | ..                            | ..             | -                    | -           | 1   | 254           |   |
| <b>Totale</b>                               | <b>42.097</b>           | <b>56.007</b> | <b>31.882</b>                     | <b>14.099</b>  | <b>175.485</b>                | <b>183.618</b> | <b>10.931</b>        | <b>87</b>   | <b>22.657</b>                             | <b>29.331</b> |   |

| Amministrazioni pubbliche |           |                        |           |   |           | Famiglie e istituzioni<br>senza scopo di lucro<br>al servizio delle famiglie | Resto del mondo |           | Totale   |           | Settori istituzionali |                                      |
|---------------------------|-----------|------------------------|-----------|---|-----------|--|-----------------|-----------|----------|-----------|-----------------------|--------------------------------------|
| Amministrazioni centrali  |           | Amministrazioni locali |           | Enti di previdenza e assistenza sociale |           |  | Attività        | Passività | Attività | Passività |                       | Strumenti finanziari                 |
| Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                | Passività |  |                 |           |          |           | Attività              |                                      |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | 4.265    | 4.265     | 4.265                 | Oro monetario e DSP                  |
| -6.800                    | -3.310    | -356                   | -         | 295                                     | -         | 26.381   | -               | 1.670     | -17.396  | -9.836    | -9.836                | Biglietti, monete e depositi a vista |
| -6.800                    | -         | -115                   | -         | 295                                     | -         | 22.106   | -               | 1.670     | -        | 10.870    | 10.870                | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | -3.310    | -241                   | -         | ..                                      | -         | 188  | -               | -         | -        | -3.310    | -3.310                | presso Amm. centrali                 |
| ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                      | -         | 4.087  | -               | -         | -17.396  | -17.396   | -17.396               | presso Resto del mondo               |
| 15                        | 12.199    | -380                   | -         | 166                                     | -         | -48.302  | -               | 7.683     | -996     | -28.122   | -28.122               | Altri depositi                       |
| 15                        | -         | -380                   | -         | 166                                     | -         | -60.480  | -               | 7.683     | -        | -39.325   | -39.325               | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 12.199    | -                      | -         | -                                       | -         | 12.177   | -               | -         | -        | 12.199    | 12.199                | presso Amm. centrali                 |
| ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                      | -         | ..   | -               | -         | -996     | -996      | -996                  | presso Resto del mondo               |
| 1.135                     | -16.943   | 7                      | ..        | -85                                     | -         | -55.577  | -               | 29.369    | -249     | -17.327   | -17.327               | Titoli a breve termine               |
| 1.135                     | -16.943   | 7                      | ..        | -85                                     | -         | -55.041  | -               | 29.369    | -        | -16.943   | -16.943               | emessi dalle Amm. pubbliche          |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -584   | -               | -         | -        | -135      | -135                  | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 48   | -               | -         | -249     | -249      | -249                  | emessi dal Resto del mondo           |
| -1.862                    | 43.208    | 384                    | 870       | -321                                    | -         | -46.226  | -               | 56.762    | 59.872   | 135.468   | 135.468               | Titoli a medio/lungo termine         |
| -330                      | -         | -122                   | -         | 121                                     | -         | 20.190   | -               | -164      | -        | 29.769    | 29.769                | emessi da Istituzioni finanz. mon.   |
| -116                      | -36.668   | -195                   | -         | -1.196                                  | -         | -61.465  | -               | 26.763    | -        | -36.668   | -36.668               | emessi dalle Amm. centrali: CCT      |
| -1.414                    | 79.876    | -100                   | -         | 964                                     | -         | -13.792  | -               | 28.896    | -        | 79.876    | 79.876                | emessi dalle Amm. centrali: altri    |
| ..                        | -         | 28                     | 870       | ..                                      | -         | 204  | -               | ..        | -        | 870       | 870                   | emessi dalle Amm. locali             |
| -2                        | -         | 56                     | -         | -311                                    | -         | -249   | -               | 1.267     | -        | 1.749     | 1.749                 | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | 717                    | -         | 102                                     | -         | 8.885  | -               | -         | 59.872   | 59.872    | 59.872                | emessi dal Resto del mondo           |
| -                         | 3.015     | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | 2.840     | -        | 3.197     | 3.197                 | Derivati                             |
| -324                      | -606      | -                      | -456      | -                                       | -71       | -  | 938             | 5.304     | 2.606    | 26.607    | 26.607                | Prestiti a breve termine             |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | 5.450    | 5.450     | 5.450                 | di Società non finanziarie           |
| -                         | -606      | -                      | -468      | -                                       | -71       | -  | 1.262           | -         | -4.622   | 10.768    | 10.768                | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | -         | -                      | 12        | -                                       | -         | -  | -324            | -         | 2.102    | 5.409     | 5.409                 | di altre Società finanziarie         |
| -324                      | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | -324     | -324      | -324                  | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | 5.304     | -        | 5.304     | 5.304                 | del Resto del mondo                  |
| -280                      | -8.439    | -                      | 4.005     | -                                       | -17       | -  | 20.068          | -12.760   | 381      | 32.858    | 32.858                | Prestiti a medio/lungo termine       |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | -        | -         | -                     | di Società non finanziarie           |
| -                         | -1.662    | -                      | 845       | -                                       | -17       | -  | 18.977          | -         | 840      | 44.347    | 44.347                | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | ..        | -                      | 12        | -                                       | ..        | -  | 1.199           | -         | -436     | 1.551     | 1.551                 | di altre Società finanziarie         |
| -280                      | ..        | -                      | 3.436     | -                                       | -         | -  | -109            | -         | -24      | -280      | -280                  | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | -6.776    | -                      | -289      | -                                       | -         | -  | -               | -12.760   | -        | -12.760   | -12.760               | del Resto del mondo                  |
| -8.424                    | -         | 815                    | 8         | -407                                    | -         | -1.923   | -               | 10.217    | 38.241   | 64.957    | 64.957                | Azioni e altre partecipazioni        |
| -8.831                    | -         | 694                    | 8         | -423                                    | -         | -5.618   | -               | 10.217    | -        | 26.716    | 26.716                | emesse da residenti                  |
| -                         | -         | ....                   | -         | ....                                    | -         | ....   | -               | ....      | -        | ....      | -                     | di cui: azioni quotate               |
| 407                       | -         | 121                    | -         | 16                                      | -         | 3.695  | -               | -         | 38.241   | 38.241    | 38.241                | emesse dal Resto del mondo           |
| 24                        | -         | 26                     | -         | 451                                     | -         | 176.756  | -               | 167       | 22.525   | 195.498   | 195.498               | Quote di fondi comuni                |
| 24                        | -         | 22                     | -         | 450                                     | -         | 167.446  | -               | 167       | -        | 172.973   | 172.973               | emesse da residenti                  |
| ..                        | -         | 4                      | -         | 1                                       | -         | 9.311  | -               | -         | 22.525   | 22.525    | 22.525                | emesse dal Resto del mondo           |
| 8                         | -         | 59                     | -         | -2                                      | -         | 27.579   | 1.342           | 401       | -        | 29.082    | 29.082                | Riserve tecniche di assicurazione    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 25.401   | 1.342           | -         | -        | 25.401    | 25.401                | Riserve ramo vita e fondi pensione   |
| 8                         | -         | 59                     | -         | -2                                      | -         | 2.178  | -               | 401       | -        | 3.681     | 3.681                 | Riserve premi e sinistri             |
| 10.356                    | -5.201    | 3.999                  | 2.366     | -292                                    | 1.029     | 354  | 14.068          | -2.147    | -655     | 23.161    | 23.161                | Altri conti attivi e passivi         |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 279  | -               | -2.147    | -655     | 11.143    | 11.143                | Crediti commerciali                  |
| 10.356                    | -5.201    | 3.999                  | 2.366     | -292                                    | 1.029     | 75   | 14.068          | -         | -        | 12.017    | 12.017                | Altri                                |
| -6.152                    | 23.923    | 4.553                  | 6.793     | -194                                    | 941       | 79.039   | 36.416          | 99.507    | 108.592  | 459.806   | 459.806               | Totale                               |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 1999

(consistenze in milioni di euro)

| 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>22.990</b>                     | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>111.158</b>          | -                | <b>65.964</b>                     | <b>641.380</b>   | <b>18.082</b>                 | -              | <b>27.827</b>        | -             | <b>5.207</b>                              | -              | - |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 85.081                  | -                | 54.521                            | 641.380          | 18.082                        | -              | 21.756               | -             | 3.992                                     | -              | - |
| presso Amm. centrali                        | ..                      | -                | 639                               | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | - |
| presso Resto del mondo                      | 26.077                  | -                | 10.804                            | -                | ..                            | -              | 6.071                | -             | 1.215                                     | -              | - |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>8.194</b>            | -                | <b>211.485</b>                    | <b>426.349</b>   | <b>12.782</b>                 | -              | <b>2.639</b>         | -             | <b>1.590</b>                              | -              | - |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 7.289                   | -                | 141.389                           | 426.349          | 12.782                        | -              | 2.639                | -             | 1.586                                     | -              | - |
| presso Amm. centrali                        | 905                     | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | - |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -                | 70.096                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -             | 4   | -              | - |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>1.952</b>            | <b>2.611</b>     | <b>26.151</b>                     | <b>21</b>        | <b>14.841</b>                 | <b>72</b>      | <b>5</b>             | -             | <b>1.595</b>                              | -              | - |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 298                     | -                | 19.566                            | -                | 6.831                         | -              | 5                    | -             | 915                                       | -              | - |
| emessi da altri residenti                   | 5                       | 2.611            | 2.123                             | 21               | 124                           | 72             | -                    | -             | -   | -              | - |
| emessi dal Resto del mondo                  | 1.648                   | -                | 4.463                             | -                | 7.886                         | -              | -                    | -             | 680                                       | -              | - |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>42.763</b>           | <b>17.204</b>    | <b>296.537</b>                    | <b>264.022</b>   | <b>305.718</b>                | <b>9.670</b>   | <b>2.663</b>         | -             | <b>121.871</b>                            | <b>763</b>     | - |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 9.575                   | -                | 35.333                            | 264.022          | 9.000                         | -              | 399                  | -             | 14.477                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 5.702                   | -                | 83.030                            | -                | 39.486                        | -              | 773                  | -             | 17.940                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 7.454                   | -                | 142.929                           | -                | 122.365                       | -              | 1.228                | -             | 68.934                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. locali                    | 452                     | -                | 1.425                             | -                | 600                           | -              | 225                  | -             | 251                                       | -              | - |
| emessi da altri residenti                   | 795                     | 17.204           | 2.612                             | -                | 2.546                         | 9.670          | 38                   | -             | 1.531                                     | 763            | - |
| emessi dal Resto del mondo                  | 18.786                  | -                | 31.208                            | -                | 131.720                       | -              | -                    | -             | 18.739                                    | -              | - |
| <b>Derivati</b>                             | <b>1.362</b>            | <b>1.357</b>     | <b>29.093</b>                     | <b>28.568</b>    | <b>2.586</b>                  | <b>2.585</b>   | -                    | -             | <b>463</b>                                | <b>515</b>     | - |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>37.309</b>           | <b>339.919</b>   | <b>479.429</b>                    | <b>50.235</b>    | <b>52.689</b>                 | <b>112.192</b> | -                    | <b>6.404</b>  | -   | <b>773</b>     | - |
| di Società non finanziarie                  | 37.309                  | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | - |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 244.343          | 479.429                           | 11.373           | -                             | 86.490         | -                    | 6.404         | -   | 773            | - |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 17.946           | -                                 | 1.704            | 52.689                        | -              | -                    | -             | -   | ..             | - |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | - |
| del Resto del mondo                         | -                       | 77.629           | -                                 | 37.158           | -                             | 25.702         | -                    | -             | -   | -              | - |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>242.890</b>   | <b>465.711</b>                    | <b>50.669</b>    | <b>53.270</b>                 | <b>21.877</b>  | <b>4</b>             | <b>3.316</b>  | <b>1.008</b>                              | <b>3.902</b>   | - |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | - |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 188.583          | 465.711                           | 13.999           | -                             | 20.851         | -                    | 390           | -   | 2.298          | - |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 29.071           | -                                 | 487              | 53.270                        | -              | 4                    | -             | 1.008                                     | 76             | - |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 17.814           | -                                 | 2.073            | -                             | -              | -                    | 2.926         | -   | 974            | - |
| del Resto del mondo                         | -                       | 7.422            | -                                 | 34.110           | -                             | 1.026          | -                    | -             | -   | 554            | - |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>498.231</b>          | <b>1.052.695</b> | <b>113.758</b>                    | <b>325.852</b>   | <b>286.387</b>                | <b>27.512</b>  | <b>262</b>           | <b>1.436</b>  | <b>88.040</b>                             | <b>96.680</b>  | - |
| emesse da residenti                         | 357.260                 | 1.052.695        | 101.322                           | 325.852          | 96.565                        | 27.512         | 262                  | 1.436         | 53.736                                    | 96.680         | - |
| di cui: azioni quotate                      | 226.447                 | 476.335          | 44.571                            | 168.326          | 71.813                        | 1.302          | -                    | -             | 25.926                                    | 80.602         | - |
| emesse dal Resto del mondo                  | 140.971                 | -                | 12.437                            | -                | 189.823                       | -              | -                    | -             | 34.304                                    | -              | - |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>15.766</b>           | -                | <b>3.129</b>                      | <b>13.065</b>    | <b>8.593</b>                  | <b>462.236</b> | <b>559</b>           | -             | <b>14.591</b>                             | -              | - |
| emesse da residenti                         | 6.209                   | -                | 2.405                             | 13.065           | -                             | 462.236        | 559                  | -             | 14.216                                    | -              | - |
| emesse dal Resto del mondo                  | 9.556                   | -                | 724                               | -                | 8.593                         | -              | -                    | -             | 375                                       | -              | - |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>15.342</b>           | <b>69.912</b>    | <b>885</b>                        | <b>19.403</b>    | -                             | -              | -                    | -             | -   | <b>203.196</b> | - |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 69.912           | -                                 | 19.403           | -                             | -              | -                    | -             | -   | 156.132        | - |
| Riserve premi e sinistri                    | 15.342                  | -                | 885                               | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | 47.064         | - |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>304.492</b>          | <b>259.324</b>   | <b>218</b>                        | <b>310</b>       | <b>..</b>                     | <b>..</b>      | -                    | -             | <b>9</b>                                  | <b>618</b>     | - |
| Crediti commerciali                         | 269.210                 | 248.969          | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | - |
| Altri                                       | 35.282                  | 10.355           | 218                               | 310              | ..                            | ..             | -                    | -             | 9   | 618            | - |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.036.568</b>        | <b>1.985.911</b> | <b>1.715.351</b>                  | <b>1.819.873</b> | <b>754.949</b>                | <b>636.143</b> | <b>33.959</b>        | <b>11.155</b> | <b>234.373</b>                            | <b>306.448</b> | - |

| Amministrazioni pubbliche   |           |                           |           |  |           | Famiglie e istituzioni<br>senza scopo di lucro<br>al servizio delle famiglie | Resto del mondo |           | Totale    |           | Settori istituzionali<br><br>Strumenti finanziari |                                      |
|-----------------------------|-----------|---------------------------|-----------|--|-----------|--|-----------------|-----------|-----------|-----------|---|--------------------------------------|
| Amministrazioni<br>centrali |           | Amministrazioni<br>locali |           | Enti di previdenza<br>e assistenza sociale |           |  | Attività        | Passività | Attività  | Passività |   |                                      |
| Attività                    | Passività | Attività                  | Passività | Attività                                   | Passività | Attività   |                 |           |           |           | Passività   | Attività                             |
| -                           | -         | -                         | -         | -  | -         | -  | -               | -         | 22.990    | 22.990    | 22.990  | Oro monetario e DSP                  |
| 36.989                      | 14.893    | 21.200                    | -         | 3.898                                      | -         | 402.572  | -               | 38.792    | 75.417    | 731.690   | 731.690   | Biglietti, monete e depositi a vista |
| 36.459                      | -         | 7.842                     | -         | 3.736                                      | -         | 371.118  | -               | 38.792    | -         | 641.380   | 641.380   | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                           | 14.893    | 12.911                    | -         | ..   | -         | 1.343  | -               | -         | -         | 14.893    | 14.893  | presso Amm. centrali                 |
| 530                         | -         | 447                       | -         | 162  | -         | 30.111   | -               | -         | 75.417    | 75.417    | 75.417  | presso Resto del mondo               |
| 612                         | 150.410   | 1.618                     | -         | 445  | -         | 257.452  | -               | 150.250   | 70.309    | 647.067   | 647.067   | Altri depositi                       |
| 609                         | -         | 1.417                     | -         | 444  | -         | 107.944  | -               | 150.250   | -         | 426.349   | 426.349   | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                           | 150.410   | -                         | -         | -  | -         | 149.505  | -               | -         | -         | 150.410   | 150.410   | presso Amm. centrali                 |
| 3                           | -         | 201                       | -         | 1  | -         | 3  | -               | -         | 70.309    | 70.309    | 70.309  | presso Resto del mondo               |
| 26                          | 118.161   | 33                        | ..        | 144  | -         | 26.025   | -               | 65.470    | 15.377    | 136.241   | 136.241   | Titoli a breve termine               |
| 26                          | 118.161   | 33                        | ..        | 144  | -         | 24.873   | -               | 65.470    | -         | 118.161   | 118.161   | emessi dalle Amm. pubbliche          |
| -                           | -         | -                         | -         | -  | -         | 451  | -               | -         | -         | 2.703     | 2.703   | emessi da altri residenti            |
| -                           | -         | -                         | -         | -  | -         | 700  | -               | -         | 15.377    | 15.377    | 15.377  | emessi dal Resto del mondo           |
| 10.435                      | 1.017.423 | 3.321                     | 4.638     | 8.359                                      | -         | 410.574  | -               | 387.638   | 276.157   | 1.589.877 | 1.589.877   | Titoli a medio/lungo termine         |
| 1.858                       | -         | 440                       | -         | 999  | -         | 190.238  | -               | 1.703     | -         | 264.022   | 264.022   | emessi da Istituzioni finanz. mon.   |
| 151                         | 253.600   | 210                       | -         | 2.587                                      | -         | 44.358   | -               | 59.363    | -         | 253.600   | 253.600   | emessi dalle Amm. centrali: CCT      |
| 6.874                       | 763.823   | 283                       | -         | 3.481                                      | -         | 97.458   | -               | 312.817   | -         | 763.823   | 763.823   | emessi dalle Amm. centrali: altri    |
| 50                          | -         | 226                       | 4.638     | ..   | -         | 606  | -               | 803       | -         | 4.638     | 4.638   | emessi dalle Amm. locali             |
| 1.501                       | -         | 91                        | -         | 148  | -         | 5.425  | -               | 12.952    | -         | 27.638    | 27.638  | emessi da altri residenti            |
| -                           | -         | 2.071                     | -         | 1.144                                      | -         | 72.490   | -               | -         | 276.157   | 276.157   | 276.157   | emessi dal Resto del mondo           |
| -                           | 5.957     | -                         | -         | -  | -         | -  | -               | 25.062    | 19.585    | 58.567    | 58.567  | Derivati                             |
| 4.832                       | 1.454     | -                         | 2.808     | -  | 989       | -  | 53.382          | 140.489   | 146.593   | 714.749   | 714.749   | Prestiti a breve termine             |
| -                           | -         | -                         | -         | -  | -         | -  | -               | -         | 37.309    | 37.309    | 37.309  | di Società non finanziarie           |
| -                           | 1.454     | -                         | 2.773     | -  | 63        | -  | 52.923          | -         | 72.835    | 479.429   | 479.429   | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                           | -         | -                         | 35        | -  | -         | -  | 459             | -         | 32.545    | 52.689    | 52.689  | di altre Società finanziarie         |
| 4.832                       | -         | -                         | -         | -  | 926       | -  | -               | -         | 3.905     | 4.832     | 4.832   | di Amm. pubbliche                    |
| -                           | -         | -                         | -         | -  | -         | -  | -               | 140.489   | -         | 140.489   | 140.489   | del Resto del mondo                  |
| 110.053                     | 50.501    | -                         | 97.037    | -  | 4.728     | -  | 190.082         | 59.257    | 24.302    | 689.303   | 689.303   | Prestiti a medio/lungo termine       |
| -                           | -         | -                         | -         | -  | -         | -  | -               | -         | -         | -         | -   | di Società non finanziarie           |
| -                           | 35.387    | -                         | 24.581    | -  | 78        | -  | 172.117         | -         | 7.427     | 465.711   | 465.711   | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                           | 4         | -                         | 175       | -  | 4.650     | -  | 17.903          | -         | 1.916     | 54.282    | 54.282  | di altre Società finanziarie         |
| 110.053                     | ..        | -                         | 71.246    | -  | -         | -  | 61              | -         | 14.959    | 110.053   | 110.053   | di Amm. pubbliche                    |
| -                           | 15.110    | -                         | 1.035     | -  | -         | -  | -               | 59.257    | -         | 59.257    | 59.257  | del Resto del mondo                  |
| 90.960                      | -         | 5.027                     | 82        | 1.158                                      | -         | 711.563  | -               | 191.227   | 482.359   | 1.986.615 | 1.986.615   | Azioni e altre partecipazioni        |
| 83.985                      | -         | 3.578                     | 82        | 780  | -         | 615.542  | -               | 191.227   | -         | 1.504.256 | 1.504.256   | emesse da residenti                  |
| 53.308                      | -         | 3.483                     | -         | 232  | -         | 189.200  | -               | 111.584   | -         | 726.565   | 726.565   | di cui: azioni quotate               |
| 6.976                       | -         | 1.450                     | -         | 378  | -         | 96.021   | -               | -         | 482.359   | 482.359   | 482.359   | emesse dal Resto del mondo           |
| 68                          | -         | 106                       | -         | 1.226                                      | -         | 485.196  | -               | 4.109     | 58.041    | 533.342   | 533.342   | Quote di fondi comuni                |
| 64                          | -         | 59                        | -         | 1.200                                      | -         | 446.480  | -               | 4.109     | -         | 475.301   | 475.301   | emesse da residenti                  |
| 4                           | -         | 46                        | -         | 26   | -         | 38.716   | -               | -         | 58.041    | 58.041    | 58.041  | emesse dal Resto del mondo           |
| 105                         | -         | 779                       | -         | 28   | -         | 288.783  | 20.624          | 7.212     | -         | 313.135   | 313.135   | Riserve tecniche di assicurazione    |
| -                           | -         | -                         | -         | -  | -         | 266.071  | 20.624          | -         | -         | 266.071   | 266.071   | Riserve ramo vita e fondi pensione   |
| 105                         | -         | 779                       | -         | 28   | -         | 22.713   | -               | 7.212     | -         | 47.064    | 47.064  | Riserve premi e sinistri             |
| 39.416                      | 34.724    | 18.333                    | 21.051    | 18.344                                     | 2.450     | 21.443   | 59.112          | 27.774    | 52.439    | 430.028   | 430.028   | Altri conti attivi e passivi         |
| -                           | -         | -                         | -         | -  | -         | 4.424  | -               | 27.774    | 52.439    | 301.408   | 301.408   | Crediti commerciali                  |
| 39.416                      | 34.724    | 18.333                    | 21.051    | 18.344                                     | 2.450     | 17.019   | 59.112          | -         | -         | 128.620   | 128.620   | Altri                                |
| 293.496                     | 1.393.521 | 50.417                    | 125.617   | 33.602                                     | 8.166     | 2.603.608  | 323.201         | 1.097.280 | 1.243.567 | 7.853.602 | 7.853.602   | Totale                               |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 1999

(flussi in milioni di euro)

| 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>-1.055</b>                     | -              | -                             | -             | -                    | -            | -   | -             | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>10.169</b>           | -              | <b>-6.516</b>                     | <b>67.832</b>  | <b>4.381</b>                  | -             | <b>9.005</b>         | -            | <b>-8</b>                                 | -             | - |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 10.261                  | -              | 1.438                             | 67.832         | 4.381                         | -             | 9.005                | -            | 785                                       | -             | - |
| presso Amm. centrali                        | -92                     | -              | -349                              | -              | -                             | -             | -                    | -            | -   | -             | - |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -              | -7.605                            | -              | ..                            | -             | ..                   | -            | -793                                      | -             | - |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>-3.254</b>           | -              | <b>32.204</b>                     | <b>16.962</b>  | <b>-2.501</b>                 | -             | <b>-883</b>          | -            | <b>738</b>                                | -             | - |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | -3.278                  | -              | 41.911                            | 16.962         | -2.501                        | -             | -883                 | -            | 736                                       | -             | - |
| presso Amm. centrali                        | 24                      | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -            | -   | -             | - |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -              | -9.706                            | -              | ..                            | -             | ..                   | -            | 2   | -             | - |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>-1.180</b>           | <b>77</b>      | <b>-9.057</b>                     | <b>7</b>       | <b>-3.769</b>                 | <b>..</b>     | <b>-579</b>          | -            | <b>-1.241</b>                             | -             | - |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | -1.330                  | -              | -9.110                            | -              | -4.745                        | -             | -579                 | -            | -1.539                                    | -             | - |
| emessi da altri residenti                   | ..                      | 77             | 56                                | 7              | -7                            | ..            | -                    | -            | -   | -             | - |
| emessi dal Resto del mondo                  | 150                     | -              | -4                                | -              | 983                           | -             | -                    | -            | 297                                       | -             | - |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>4.918</b>            | <b>-2.005</b>  | <b>603</b>                        | <b>21.058</b>  | <b>31.954</b>                 | <b>9.224</b>  | <b>-903</b>          | -            | <b>6.731</b>                              | <b>785</b>    | - |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | -2.568                  | -              | 2.509                             | 21.058         | -3.042                        | -             | -2.472               | -            | -1.575                                    | -             | - |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 1.138                   | -              | -15.769                           | -              | 1.739                         | -             | 1.478                | -            | -181                                      | -             | - |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | -57                     | -              | 2.404                             | -              | -7.773                        | -             | -277                 | -            | 3.011                                     | -             | - |
| emessi dalle Amm. locali                    | 170                     | -              | 718                               | -              | 299                           | -             | 86                   | -            | 93  | -             | - |
| emessi da altri residenti                   | -584                    | -2.005         | 1.285                             | -              | 1.996                         | 9.224         | 281                  | -            | -707                                      | 785           | - |
| emessi dal Resto del mondo                  | 6.818                   | -              | 9.457                             | -              | 38.734                        | -             | -                    | -            | 6.091                                     | -             | - |
| <b>Derivati</b>                             | -                       | <b>-541</b>    | <b>-2.034</b>                     | -              | -                             | <b>263</b>    | -                    | -            | -   | <b>-37</b>    | - |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>16.056</b>           | <b>25.909</b>  | <b>23.165</b>                     | <b>5.925</b>   | <b>2.960</b>                  | <b>14.918</b> | -                    | <b>3.675</b> | -   | <b>-702</b>   | - |
| di Società non finanziarie                  | 16.056                  | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -            | -   | -             | - |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 3.600          | 23.165                            | 1.234          | -                             | 11.670        | -                    | 3.675        | -   | -702          | - |
| di altre Società finanziarie                | -                       | -128           | -                                 | 1.250          | 2.960                         | -             | -                    | -            | -   | ..            | - |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -            | -   | -             | - |
| del Resto del mondo                         | -                       | 22.437         | -                                 | 3.441          | -                             | 3.249         | -                    | -            | -   | -             | - |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>27.642</b>  | <b>51.795</b>                     | <b>-1.850</b>  | <b>10.512</b>                 | <b>668</b>    | <b>4</b>             | <b>-239</b>  | <b>-447</b>                               | <b>129</b>    | - |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -            | -   | -             | - |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 20.141         | 51.795                            | 147            | -                             | -351          | -                    | 99           | -   | -6            | - |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 3.095          | -                                 | 54             | 10.512                        | -             | 4                    | -            | -447                                      | -1            | - |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 654            | -                                 | -12            | -                             | -             | -                    | -338         | -   | 53            | - |
| del Resto del mondo                         | -                       | 3.752          | -                                 | -2.038         | -                             | 1.020         | -                    | -            | -   | 83            | - |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>58.595</b>           | <b>43.044</b>  | <b>15.675</b>                     | <b>685</b>     | <b>46.838</b>                 | <b>20</b>     | <b>33</b>            | <b>-13</b>   | <b>7.787</b>                              | <b>..</b>     | - |
| emesse da residenti                         | 55.412                  | 43.044         | 12.591                            | 685            | -2.570                        | 20            | 33                   | -13          | 4.613                                     | ..            | - |
| di cui: azioni quotate                      | .....                   | .....          | .....                             | .....          | .....                         | -             | -                    | -            | .....                                     | .....         | - |
| emesse dal Resto del mondo                  | 3.183                   | -              | 3.083                             | -              | 49.407                        | -             | -                    | -            | 3.174                                     | -             | - |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>1.040</b>            | -              | <b>846</b>                        | <b>407</b>     | <b>7.607</b>                  | <b>74.603</b> | <b>90</b>            | -            | <b>1.382</b>                              | -             | - |
| emesse da residenti                         | 1.002                   | -              | 344                               | 407            | -                             | 74.603        | 90                   | -            | 1.341                                     | -             | - |
| emesse dal Resto del mondo                  | 38                      | -              | 502                               | -              | 7.607                         | -             | -                    | -            | 41  | -             | - |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>734</b>              | <b>4.442</b>   | <b>42</b>                         | <b>269</b>     | -                             | -             | -                    | -            | -   | <b>38.333</b> | - |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 4.442          | -                                 | 269            | -                             | -             | -                    | -            | -   | 34.584        | - |
| Riserve premi e sinistri                    | 734                     | -              | 42                                | -              | -                             | -             | -                    | -            | -   | 3.749         | - |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>21.652</b>           | <b>20.824</b>  | <b>-830</b>                       | <b>68</b>      | <b>..</b>                     | <b>..</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>     | <b>8</b>                                  | <b>181</b>    | - |
| Crediti commerciali                         | 21.568                  | 17.721         | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -            | -   | -             | - |
| Altri                                       | 84                      | 3.103          | -830                              | 68             | ..                            | ..            | -                    | -            | 8   | 181           | - |
| <b>Totale</b>                               | <b>108.730</b>          | <b>119.392</b> | <b>104.838</b>                    | <b>111.363</b> | <b>97.982</b>                 | <b>99.696</b> | <b>6.766</b>         | <b>3.423</b> | <b>14.949</b>                             | <b>38.689</b> | - |

| Amministrazioni pubbliche |                |                        |              |   |              | Famiglie e istituzioni<br>senza scopo di lucro<br>al servizio delle famiglie | Resto del mondo |                | Totale         |                | Settori istituzionali |                |   |
|---------------------------|----------------|------------------------|--------------|---|--------------|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|----------------|---|
| Amministrazioni centrali  |                | Amministrazioni locali |              | Enti di previdenza e assistenza sociale |              |  |                 |                |                |                |                       |                |   |
| Attività                  | Passività      | Attività               | Passività    | Attività                                | Passività    |  | Attività        | Passività      | Attività       | Passività      |                       |                | Strumenti finanziari                        |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -            | -  | -               | -              | -              | -1.055         | -1.055                | -1.055         | Oro monetario e DSP                         |
| <b>7.757</b>              | <b>-1.724</b>  | <b>-382</b>            | -            | <b>1.115</b>                            | -            | <b>17.185</b>  | -               | <b>13.221</b>  | <b>-10.182</b> | <b>55.925</b>  | <b>55.925</b>         | <b>55.925</b>  | <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> |
| 7.799                     | -              | 1.027                  | -            | 978                                     | -            | 18.938   | -               | 13.221         | -              | 67.832         | 67.832                | 67.832         | presso Istituzioni finanz. mon.             |
| -                         | -1.724         | -1.306                 | -            | ..                                      | -            | 23   | -               | -              | -              | -1.724         | -1.724                | -1.724         | presso Amm. centrali                        |
| -43                       | -              | -102                   | -            | 137                                     | -            | -1.775   | -               | -              | -              | -10.182        | -10.182               | -10.182        | presso Resto del mondo                      |
| <b>70</b>                 | <b>13.747</b>  | <b>417</b>             | -            | <b>-247</b>                             | -            | <b>-16.549</b>   | -               | <b>11.011</b>  | <b>-9.703</b>  | <b>21.005</b>  | <b>21.005</b>         | <b>21.005</b>  | <b>Altri depositi</b>                       |
| 70                        | -              | 417                    | -            | -247                                    | -            | -30.274  | -               | 11.011         | -              | 16.962         | 16.962                | 16.962         | presso Istituzioni finanz. mon.             |
| -                         | 13.747         | -                      | -            | -                                       | -            | 13.723   | -               | -              | -              | 13.747         | 13.747                | 13.747         | presso Amm. centrali                        |
| ..                        | -              | ..                     | -            | ..                                      | -            | 1  | -               | -              | -              | -9.703         | -9.703                | -9.703         | presso Resto del mondo                      |
| <b>-1.127</b>             | <b>-17.628</b> | <b>-45</b>             | ..           | <b>-19</b>                              | -            | <b>-24.538</b>   | -               | <b>24.381</b>  | <b>371</b>     | <b>-17.174</b> | <b>-17.174</b>        | <b>-17.174</b> | <b>Titoli a breve termine</b>               |
| -1.127                    | -17.628        | -45                    | ..           | -19                                     | -            | -23.515  | -               | 24.381         | -              | -17.628        | -17.628               | -17.628        | emessi dalle Amm. pubbliche                 |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -            | 33   | -               | -              | -              | 83             | 83                    | 83             | emessi da altri residenti                   |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -            | -1.056   | -               | -              | 371            | 371            | 371                   | 371            | emessi dal Resto del mondo                  |
| <b>7.078</b>              | <b>23.894</b>  | <b>-1.024</b>          | <b>2.286</b> | <b>-864</b>                             | -            | <b>-5.516</b>  | -               | <b>84.298</b>  | <b>72.035</b>  | <b>127.277</b> | <b>127.277</b>        | <b>127.277</b> | <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         |
| -50                       | -              | -2.635                 | -            | -67                                     | -            | 30.410   | -               | 548            | -              | 21.058         | 21.058                | 21.058         | emessi da Istituzioni finanz. mon.          |
| 59                        | -42.616        | -56                    | -            | -506                                    | -            | -19.941  | -               | -10.576        | -              | -42.616        | -42.616               | -42.616        | emessi dalle Amm. centrali: CCT             |
| 7.070                     | 66.510         | 15                     | -            | -693                                    | -            | -26.175  | -               | 88.983         | -              | 66.510         | 66.510                | 66.510         | emessi dalle Amm. centrali: altri           |
| ..                        | -              | 86                     | 2.286        | ..                                      | -            | 27   | -               | 806            | -              | 2.286          | 2.286                 | 2.286          | emessi dalle Amm. locali                    |
| ..                        | -              | 330                    | -            | 75                                      | -            | 791  | -               | 4.538          | -              | 8.004          | 8.004                 | 8.004          | emessi da altri residenti                   |
| -                         | -              | 1.236                  | -            | 326                                     | -            | 9.371  | -               | -              | 72.035         | 72.035         | 72.035                | 72.035         | emessi dal Resto del mondo                  |
| -                         | <b>490</b>     | -                      | -            | -                                       | -            | -  | -               | <b>2.209</b>   | -              | -              | <b>176</b>            | <b>176</b>     | <b>Derivati</b>                             |
| <b>1.673</b>              | <b>-262</b>    | -                      | <b>990</b>   | -                                       | <b>-58</b>   | -  | <b>2.764</b>    | <b>29.127</b>  | <b>19.820</b>  | <b>72.981</b>  | <b>72.981</b>         | <b>72.981</b>  | <b>Prestiti a breve termine</b>             |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -            | -  | -               | -              | 16.056         | 16.056         | 16.056                | 16.056         | di Società non finanziarie                  |
| -                         | -262           | -                      | 972          | -                                       | -58          | -  | 2.878           | -              | 157            | 23.165         | 23.165                | 23.165         | di Istituzioni finanz. mon.                 |
| -                         | -              | -                      | 18           | -                                       | -            | -  | -114            | -              | 1.934          | 2.960          | 2.960                 | 2.960          | di altre Società finanziarie                |
| 1.673                     | -              | -                      | -            | -                                       | ..           | -  | -               | -              | 1.673          | 1.673          | 1.673                 | 1.673          | di Amm. pubbliche                           |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -            | -  | -               | 29.127         | -              | 29.127         | 29.127                | 29.127         | del Resto del mondo                         |
| <b>2.675</b>              | <b>-2.358</b>  | -                      | <b>5.394</b> | -                                       | <b>4.633</b> | -  | <b>31.054</b>   | <b>1.978</b>   | <b>1.442</b>   | <b>66.516</b>  | <b>66.516</b>         | <b>66.516</b>  | <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -            | -  | -               | -              | -              | -              | -                     | -              | di Società non finanziarie                  |
| -                         | -1.387         | -                      | 2.714        | -                                       | -17          | -  | 30.747          | -              | -291           | 51.795         | 51.795                | 51.795         | di Istituzioni finanz. mon.                 |
| -                         | 4              | -                      | 51           | -                                       | 4.650        | -  | 380             | -              | 1.835          | 10.068         | 10.068                | 10.068         | di altre Società finanziarie                |
| 2.675                     | ..             | -                      | 2.494        | -                                       | -            | -  | -73             | -              | -102           | 2.675          | 2.675                 | 2.675          | di Amm. pubbliche                           |
| -                         | -974           | -                      | 135          | -                                       | -            | -  | -               | 1.978          | -              | 1.978          | 1.978                 | 1.978          | del Resto del mondo                         |
| <b>-26.073</b>            | -              | <b>1.643</b>           | <b>8</b>     | <b>522</b>                              | -            | <b>8.867</b>   | -               | <b>-1.269</b>  | <b>68.873</b>  | <b>112.617</b> | <b>112.617</b>        | <b>112.617</b> | <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        |
| -26.386                   | -              | 629                    | 8            | 471                                     | -            | 220  | -               | -1.269         | -              | 43.744         | 43.744                | 43.744         | emesse da residenti                         |
| -                         | -              | ..                     | -            | ..                                      | -            | ..   | -               | ..             | -              | ..             | ..                    | ..             | di cui: azioni quotate                      |
| 314                       | -              | 1.014                  | -            | 51                                      | -            | 8.647  | -               | -              | 68.873         | 68.873         | 68.873                | 68.873         | emesse dal Resto del mondo                  |
| <b>12</b>                 | -              | <b>22</b>              | -            | <b>199</b>                              | -            | <b>89.859</b>  | -               | <b>..</b>      | <b>26.048</b>  | <b>101.057</b> | <b>101.057</b>        | <b>101.057</b> | <b>Quote di fondi comuni</b>                |
| 10                        | -              | 10                     | -            | 194                                     | -            | 72.019   | -               | ..             | -              | 75.009         | 75.009                | 75.009         | emesse da residenti                         |
| 2                         | -              | 12                     | -            | 5                                       | -            | 17.841   | -               | -              | 26.048         | 26.048         | 26.048                | 26.048         | emesse dal Resto del mondo                  |
| <b>4</b>                  | -              | <b>64</b>              | -            | <b>2</b>                                | -            | <b>43.022</b>  | <b>1.455</b>    | <b>631</b>     | -              | <b>44.498</b>  | <b>44.498</b>         | <b>44.498</b>  | <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -            | 40.750   | 1.455           | -              | -              | 40.750         | 40.750                | 40.750         | Riserve ramo vita e fondi pensione          |
| 4                         | -              | 64                     | -            | 2                                       | -            | 2.272  | -               | 631            | -              | 3.749          | 3.749                 | 3.749          | Riserve premi e sinistri                    |
| <b>7.634</b>              | <b>1.642</b>   | <b>270</b>             | <b>539</b>   | <b>4.797</b>                            | <b>760</b>   | <b>1.569</b>   | <b>6.988</b>    | <b>5.156</b>   | <b>9.255</b>   | <b>40.256</b>  | <b>40.256</b>         | <b>40.256</b>  | <b>Altri conti attivi e passivi</b>         |
| -                         | -              | -                      | -            | -                                       | -            | 251  | -               | 5.156          | 9.255          | 26.975         | 26.975                | 26.975         | Crediti commerciali                         |
| 7.634                     | 1.642          | 270                    | 539          | 4.797                                   | 760          | 1.318  | 6.988           | -              | -              | 13.281         | 13.281                | 13.281         | Altri                                       |
| <b>-297</b>               | <b>17.801</b>  | <b>965</b>             | <b>9.217</b> | <b>5.504</b>                            | <b>5.335</b> | <b>113.899</b>   | <b>42.262</b>   | <b>170.743</b> | <b>176.903</b> | <b>624.079</b> | <b>624.079</b>        | <b>624.079</b> | <b>Totale</b>                               |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2000

(consistenze in milioni di euro)

| 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>23.353</b>                     | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>117.467</b>          | -                | <b>92.496</b>                     | <b>695.447</b>   | <b>17.762</b>                 | -              | <b>27.053</b>        | -            | <b>8.018</b>                              | -              | - |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 96.616                  | -                | 78.769                            | 695.447          | 17.762                        | -              | 20.486               | -            | 5.805                                     | -              | - |
| presso Amm. centrali                        | ..                      | -                | 877                               | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| presso Resto del mondo                      | 20.850                  | -                | 12.850                            | -                | ..                            | -              | 6.567                | -            | 2.213                                     | -              | - |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>11.082</b>           | -                | <b>195.822</b>                    | <b>434.966</b>   | <b>13.565</b>                 | -              | <b>3.078</b>         | -            | <b>1.931</b>                              | -              | - |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 10.145                  | -                | 141.777                           | 434.966          | 13.565                        | -              | 3.078                | -            | 1.926                                     | -              | - |
| presso Amm. centrali                        | 937                     | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -                | 54.045                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -            | 5   | -              | - |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>1.951</b>            | <b>2.592</b>     | <b>15.120</b>                     | <b>4</b>         | <b>8.811</b>                  | <b>91</b>      | <b>206</b>           | -            | <b>976</b>                                | -              | - |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 214                     | -                | 9.661                             | -                | 3.730                         | -              | 206                  | -            | 502                                       | -              | - |
| emessi da altri residenti                   | 3                       | 2.592            | 2.263                             | 4                | 58                            | 91             | -                    | -            | -   | -              | - |
| emessi dal Resto del mondo                  | 1.733                   | -                | 3.196                             | -                | 5.023                         | -              | -                    | -            | 475                                       | -              | - |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>49.682</b>           | <b>19.292</b>    | <b>287.467</b>                    | <b>325.098</b>   | <b>272.501</b>                | <b>25.372</b>  | <b>15.921</b>        | -            | <b>138.876</b>                            | <b>3.839</b>   | - |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 12.129                  | -                | 37.555                            | 325.098          | 10.300                        | -              | 8.073                | -            | 18.240                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 6.632                   | -                | 76.474                            | -                | 28.455                        | -              | 3.146                | -            | 22.382                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 7.300                   | -                | 131.095                           | -                | 105.104                       | -              | 3.988                | -            | 73.992                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. locali                    | 932                     | -                | 1.781                             | -                | 945                           | -              | 494                  | -            | 530                                       | -              | - |
| emessi da altri residenti                   | 4.089                   | 19.292           | 5.322                             | -                | 4.218                         | 25.372         | 219                  | -            | 2.059                                     | 3.839          | - |
| emessi dal Resto del mondo                  | 18.601                  | -                | 35.241                            | -                | 123.477                       | -              | -                    | -            | 21.674                                    | -              | - |
| <b>Derivati</b>                             | <b>3.138</b>            | <b>2.951</b>     | <b>46.227</b>                     | <b>31.627</b>    | <b>1.566</b>                  | <b>1.543</b>   | -                    | -            | <b>1.066</b>                              | <b>1.120</b>   | - |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>42.083</b>           | <b>386.340</b>   | <b>554.594</b>                    | <b>64.600</b>    | <b>57.370</b>                 | <b>130.700</b> | -                    | <b>4.258</b> | -   | <b>1.361</b>   | - |
| di Società non finanziarie                  | 42.083                  | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 275.290          | 554.594                           | 22.958           | -                             | 104.608        | -                    | 4.258        | -   | 1.361          | - |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 25.757           | -                                 | 569              | 57.370                        | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| del Resto del mondo                         | -                       | 85.293           | -                                 | 41.073           | -                             | 26.092         | -                    | -            | -   | -              | - |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>265.734</b>   | <b>495.808</b>                    | <b>52.543</b>    | <b>64.548</b>                 | <b>26.521</b>  | <b>6</b>             | <b>3.324</b> | <b>1.268</b>                              | <b>3.365</b>   | - |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 205.820          | 495.808                           | 9.535            | -                             | 24.011         | -                    | 399          | -   | 1.753          | - |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 35.008           | -                                 | 532              | 64.548                        | -              | 6                    | -            | 1.268                                     | 63             | - |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 18.356           | -                                 | 2.171            | -                             | -              | -                    | 2.925        | -   | 966            | - |
| del Resto del mondo                         | -                       | 6.550            | -                                 | 40.305           | -                             | 2.510          | -                    | -            | -   | 583            | - |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>661.069</b>          | <b>1.199.588</b> | <b>132.245</b>                    | <b>380.372</b>   | <b>313.990</b>                | <b>31.761</b>  | <b>..</b>            | <b>1.947</b> | <b>93.287</b>                             | <b>147.294</b> | - |
| emesse da residenti                         | 520.338                 | 1.199.588        | 113.921                           | 380.372          | 89.314                        | 31.761         | ..                   | 1.947        | 58.910                                    | 147.294        | - |
| di cui: azioni quotate                      | 289.093                 | 502.691          | 51.415                            | 199.408          | 77.357                        | 2.433          | -                    | -            | 28.050                                    | 113.852        | - |
| emesse dal Resto del mondo                  | 140.731                 | -                | 18.324                            | -                | 224.676                       | -              | -                    | -            | 34.377                                    | -              | - |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>15.520</b>           | -                | <b>4.514</b>                      | <b>10.075</b>    | <b>9.947</b>                  | <b>439.856</b> | <b>513</b>           | -            | <b>26.971</b>                             | -              | - |
| emesse da residenti                         | 5.692                   | -                | 2.988                             | 10.075           | -                             | 439.856        | 513                  | -            | 26.155                                    | -              | - |
| emesse dal Resto del mondo                  | 9.828                   | -                | 1.526                             | -                | 9.947                         | -              | -                    | -            | 816                                       | -              | - |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>16.209</b>           | <b>74.656</b>    | <b>926</b>                        | <b>20.069</b>    | -                             | -              | -                    | -            | -   | <b>238.368</b> | - |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 74.656           | -                                 | 20.069           | -                             | -              | -                    | -            | -   | 187.319        | - |
| Riserve premi e sinistri                    | 16.209                  | -                | 926                               | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | 51.049         | - |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>293.607</b>          | <b>250.783</b>   | <b>602</b>                        | <b>40</b>        | <b>..</b>                     | <b>..</b>      | -                    | -            | <b>20</b>                                 | <b>569</b>     | - |
| Crediti commerciali                         | 263.045                 | 238.015          | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| Altri                                       | 30.562                  | 12.768           | 602                               | 40               | ..                            | ..             | -                    | -            | 20  | 569            | - |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.211.807</b>        | <b>2.201.936</b> | <b>1.849.176</b>                  | <b>2.014.841</b> | <b>760.060</b>                | <b>655.843</b> | <b>46.777</b>        | <b>9.530</b> | <b>272.413</b>                            | <b>395.916</b> | - |

| Amministrazioni pubbliche |                  |                        |                |   |              | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |                | Resto del mondo  |                  | Totale           |                  | Settori istituzionali |   |
|---------------------------|------------------|------------------------|----------------|---|--------------|--|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|---|
| Amministrazioni centrali  |                  | Amministrazioni locali |                | Enti di previdenza e assistenza sociale |              |  |                |                  |                  |                  |                  |                       |   |
| Attività                  | Passività        | Attività               | Passività      | Attività                                | Passività    | Attività   | Passività      | Attività         | Passività        | Attività         | Passività        | Strumenti finanziari  |   |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -              | -                | 23.353           | 23.353           | 23.353           |                       | Oro monetario e DSP                         |
| <b>25.948</b>             | <b>15.134</b>    | <b>22.093</b>          | -              | <b>5.806</b>                            | -            | <b>411.693</b>   | -              | <b>55.008</b>    | <b>72.763</b>    | <b>783.345</b>   | <b>783.345</b>   |                       | <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> |
| 25.427                    | -                | 8.744                  | -              | 5.233                                   | -            | 381.597  | -              | 55.008           | -                | 695.447          | 695.447          |                       | presso Istituzioni finanz. mon.             |
| -                         | 15.134           | 12.911                 | -              | ..                                      | -            | 1.346  | -              | -                | -                | 15.134           | 15.134           |                       | presso Amm. centrali                        |
| 521                       | -                | 438                    | -              | 573                                     | -            | 28.750   | -              | -                | 72.763           | 72.763           | 72.763           |                       | presso Resto del mondo                      |
| <b>981</b>                | <b>159.750</b>   | <b>1.830</b>           | -              | <b>349</b>                              | -            | <b>264.966</b>   | -              | <b>155.524</b>   | <b>54.411</b>    | <b>649.127</b>   | <b>649.127</b>   |                       | <b>Altri depositi</b>                       |
| 978                       | -                | 1.629                  | -              | 348                                     | -            | 105.997  | -              | 155.524          | -                | 434.966          | 434.966          |                       | presso Istituzioni finanz. mon.             |
| -                         | 159.750          | -                      | -              | -                                       | -            | 158.813  | -              | -                | -                | 159.750          | 159.750          |                       | presso Amm. centrali                        |
| 3                         | -                | 201                    | -              | 1                                       | -            | 156  | -              | -                | 54.411           | 54.411           | 54.411           |                       | presso Resto del mondo                      |
| <b>70</b>                 | <b>100.368</b>   | <b>26</b>              | ..             | <b>69</b>                               | -            | <b>24.483</b>  | -              | <b>62.592</b>    | <b>11.249</b>    | <b>114.304</b>   | <b>114.304</b>   |                       | <b>Titoli a breve termine</b>               |
| 70                        | 100.368          | 26                     | ..             | 69                                      | -            | 23.299   | -              | 62.592           | -                | 100.368          | 100.368          |                       | emessi dalle Amm. pubbliche                 |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 362  | -              | -                | -                | 2.687            | 2.687            |                       | emessi da altri residenti                   |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 822  | -              | -                | 11.249           | 11.249           | 11.249           |                       | emessi dal Resto del mondo                  |
| <b>9.912</b>              | <b>1.064.658</b> | <b>4.440</b>           | <b>7.430</b>   | <b>8.180</b>                            | -            | <b>489.770</b>   | -              | <b>447.178</b>   | <b>278.238</b>   | <b>1.723.927</b> | <b>1.723.927</b> |                       | <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         |
| 1.527                     | -                | 613                    | -              | 1.078                                   | -            | 230.416  | -              | 5.167            | -                | 325.098          | 325.098          |                       | emessi da Istituzioni finanz. mon.          |
| 150                       | 245.854          | 210                    | -              | 2.413                                   | -            | 46.580   | -              | 59.412           | -                | 245.854          | 245.854          |                       | emessi dalle Amm. centrali: CCT             |
| 6.682                     | 818.804          | 312                    | -              | 3.283                                   | -            | 124.502  | -              | 362.546          | -                | 818.804          | 818.804          |                       | emessi dalle Amm. centrali: altri           |
| 50                        | -                | 705                    | 7.430          | ..                                      | -            | 1.007  | -              | 986              | -                | 7.430            | 7.430            |                       | emessi dalle Amm. locali                    |
| 1.503                     | -                | 184                    | -              | 58                                      | -            | 11.783   | -              | 19.068           | -                | 48.503           | 48.503           |                       | emessi da altri residenti                   |
| -                         | -                | 2.415                  | -              | 1.347                                   | -            | 75.482   | -              | -                | 278.238          | 278.238          | 278.238          |                       | emessi dal Resto del mondo                  |
| -                         | <b>6.283</b>     | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -              | <b>26.172</b>    | <b>34.646</b>    | <b>78.170</b>    | <b>78.170</b>    |                       | <b>Derivati</b>                             |
| <b>7.897</b>              | <b>1.742</b>     | -                      | <b>3.806</b>   | -                                       | <b>977</b>   | -  | <b>55.227</b>  | <b>152.457</b>   | <b>165.390</b>   | <b>814.400</b>   | <b>814.400</b>   |                       | <b>Prestiti a breve termine</b>             |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -              | -                | 42.083           | 42.083           | 42.083           |                       | di Società non finanziarie                  |
| -                         | 1.742            | -                      | 3.793          | -                                       | 50           | -  | 54.544         | -                | 85.989           | 554.594          | 554.594          |                       | di Istituzioni finanz. mon.                 |
| -                         | -                | -                      | 13             | -                                       | -            | -  | 683            | -                | 30.348           | 57.370           | 57.370           |                       | di altre Società finanziarie                |
| 7.897                     | -                | -                      | -              | -                                       | 926          | -  | -              | -                | 6.970            | 7.897            | 7.897            |                       | di Amm. pubbliche                           |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -              | 152.457          | -                | 152.457          | 152.457          |                       | del Resto del mondo                         |
| <b>114.650</b>            | <b>38.862</b>    | -                      | <b>103.467</b> | -                                       | <b>6.008</b> | -  | <b>210.446</b> | <b>62.559</b>    | <b>28.569</b>    | <b>738.840</b>   | <b>738.840</b>   |                       | <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | -  | -              | -                | -                | -                | -                |                       | di Società non finanziarie                  |
| -                         | 27.252           | -                      | 27.029         | -                                       | 86           | -  | 190.244        | -                | 9.680            | 495.808          | 495.808          |                       | di Istituzioni finanz. mon.                 |
| -                         | 6                | -                      | 194            | -                                       | 5.923        | -  | 20.186         | -                | 3.910            | 65.822           | 65.822           |                       | di altre Società finanziarie                |
| 114.650                   | ..               | -                      | 75.237         | -                                       | -            | -  | 16             | -                | 14.979           | 114.650          | 114.650          |                       | di Amm. pubbliche                           |
| -                         | 11.604           | -                      | 1.006          | -                                       | -            | -  | -              | 62.559           | -                | 62.559           | 62.559           |                       | del Resto del mondo                         |
| <b>104.471</b>            | -                | <b>6.128</b>           | <b>89</b>      | <b>711</b>                              | -            | <b>780.624</b>   | -              | <b>204.587</b>   | <b>536.064</b>   | <b>2.297.114</b> | <b>2.297.114</b> |                       | <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        |
| 97.181                    | -                | 4.322                  | 89             | 301                                     | -            | 672.175  | -              | 204.587          | -                | 1.761.050        | 1.761.050        |                       | emesse da residenti                         |
| 60.311                    | -                | 4.171                  | -              | 255                                     | -            | 192.727  | -              | 115.006          | -                | 818.384          | 818.384          |                       | di cui: azioni quotate                      |
| 7.290                     | -                | 1.807                  | -              | 410                                     | -            | 108.449  | -              | -                | 536.064          | 536.064          | 536.064          |                       | emesse dal Resto del mondo                  |
| <b>62</b>                 | -                | <b>2.860</b>           | -              | <b>1.125</b>                            | -            | <b>459.760</b>   | -              | <b>4.109</b>     | <b>75.450</b>    | <b>525.380</b>   | <b>525.380</b>   |                       | <b>Quote di fondi comuni</b>                |
| 58                        | -                | 54                     | -              | 1.100                                   | -            | 409.262  | -              | 4.109            | -                | 449.931          | 449.931          |                       | emesse da residenti                         |
| 4                         | -                | 2.806                  | -              | 25                                      | -            | 50.498   | -              | -                | 75.450           | 75.450           | 75.450           |                       | emesse dal Resto del mondo                  |
| <b>114</b>                | -                | <b>862</b>             | -              | <b>25</b>                               | -            | <b>329.385</b>   | <b>22.203</b>  | <b>7.775</b>     | -                | <b>355.296</b>   | <b>355.296</b>   |                       | <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 304.247  | 22.203         | -                | -                | 304.247          | 304.247          |                       | Riserve ramo vita e fondi pensione          |
| 114                       | -                | 862                    | -              | 25                                      | -            | 25.138   | -              | 7.775            | -                | 51.049           | 51.049           |                       | Riserve premi e sinistri                    |
| <b>43.887</b>             | <b>30.484</b>    | <b>22.599</b>          | <b>22.300</b>  | <b>22.429</b>                           | <b>2.204</b> | <b>20.400</b>  | <b>67.984</b>  | <b>30.533</b>    | <b>59.713</b>    | <b>434.077</b>   | <b>434.077</b>   |                       | <b>Altri conti attivi e passivi</b>         |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -            | 4.150  | -              | 30.533           | 59.713           | 297.728          | 297.728          |                       | Crediti commerciali                         |
| 43.887                    | 30.484           | 22.599                 | 22.300         | 22.429                                  | 2.204        | 16.251   | 67.984         | -                | -                | 136.349          | 136.349          |                       | Altri                                       |
| <b>307.992</b>            | <b>1.417.283</b> | <b>60.837</b>          | <b>137.091</b> | <b>38.695</b>                           | <b>9.189</b> | <b>2.781.083</b>   | <b>355.861</b> | <b>1.208.494</b> | <b>1.339.844</b> | <b>8.537.333</b> | <b>8.537.333</b> |                       | <b>Totale</b>                               |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2000

(flussi in milioni di euro)

| 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     |
| <b>Oro monetario e DSP</b>                  | -                       | -             | <b>86</b>                         | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>11.304</b>           | -             | <b>26.295</b>                     | <b>54.296</b>  | <b>-340</b>                   | -             | <b>-1.298</b>        | -             | <b>2.809</b>                              | -             |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 11.513                  | -             | 24.335                            | 54.296         | -340                          | -             | -1.298               | -             | 1.811                                     | -             |
| presso Amm. centrali                        | -188                    | -             | 238                               | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |
| presso Resto del mondo                      | -21                     | -             | 1.723                             | -              | ..                            | -             | ..                   | -             | 998                                       | -             |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>2.883</b>            | -             | <b>-18.899</b>                    | <b>5.879</b>   | <b>781</b>                    | -             | <b>439</b>           | -             | <b>341</b>                                | -             |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 2.851                   | -             | -1.331                            | 5.879          | 781                           | -             | 439                  | -             | 340                                       | -             |
| presso Amm. centrali                        | 32                      | -             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -             | -17.569                           | -              | ..                            | -             | ..                   | -             | 1   | -             |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>-312</b>             | <b>-18</b>    | <b>-10.785</b>                    | <b>-17</b>     | <b>-1.581</b>                 | <b>19</b>     | <b>69</b>            | -             | <b>-756</b>                               | -             |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | -351                    | -             | -9.575                            | -              | -3.076                        | -             | 69                   | -             | -535                                      | -             |
| emessi da altri residenti                   | -2                      | -18           | 140                               | -17            | -66                           | 19            | -                    | -             | -   | -             |
| emessi dal Resto del mondo                  | 41                      | -             | -1.350                            | -              | 1.562                         | -             | -                    | -             | -221                                      | -             |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>-3.600</b>           | <b>-944</b>   | <b>-13.172</b>                    | <b>31.608</b>  | <b>-20.339</b>                | <b>12.602</b> | <b>10.407</b>        | -             | <b>12.289</b>                             | <b>2.711</b>  |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 957                     | -             | 2.481                             | 31.608         | 251                           | -             | 6.989                | -             | 2.887                                     | -             |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 153                     | -             | -5.474                            | -              | -11.025                       | -             | 2.033                | -             | 4.137                                     | -             |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | -5.013                  | -             | -12.046                           | -              | -17.539                       | -             | 164                  | -             | 864                                       | -             |
| emessi dalle Amm. locali                    | 477                     | -             | 355                               | -              | 342                           | -             | 268                  | -             | 275                                       | -             |
| emessi da altri residenti                   | 552                     | -944          | -1.134                            | -              | 2.391                         | 12.602        | 952                  | -             | 1.743                                     | 2.711         |
| emessi dal Resto del mondo                  | -726                    | -             | 2.647                             | -              | 5.241                         | -             | -                    | -             | 2.383                                     | -             |
| <b>Derivati</b>                             | -                       | <b>-982</b>   | <b>-2.770</b>                     | -              | -                             | <b>1.011</b>  | -                    | -             | -   | <b>-401</b>   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>4.388</b>            | <b>46.388</b> | <b>76.470</b>                     | <b>14.421</b>  | <b>4.428</b>                  | <b>18.479</b> | -                    | <b>-2.130</b> | -   | <b>570</b>    |
| di Società non finanziarie                  | 4.388                   | -             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 30.915        | 76.470                            | 11.586         | -                             | 18.090        | -                    | -2.130        | -   | 570           |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 7.811         | -                                 | -1.135         | 4.428                         | -             | -                    | -             | -   | ..            |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |
| del Resto del mondo                         | -                       | 7.663         | -                                 | 3.970          | -                             | 389           | -                    | -             | -   | -             |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>29.447</b> | <b>39.652</b>                     | <b>1.318</b>   | <b>11.266</b>                 | <b>4.865</b>  | <b>3</b>             | <b>19</b>     | <b>260</b>                                | <b>-537</b>   |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -             | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 22.984        | 39.652                            | -4.467         | -                             | 3.381         | -                    | 20            | -   | -544          |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 5.937         | -                                 | 45             | 11.266                        | -             | 3                    | -             | 260                                       | -13           |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 1.398         | -                                 | 29             | -                             | -             | -                    | ..            | -   | -8            |
| del Resto del mondo                         | -                       | -872          | -                                 | 5.711          | -                             | 1.484         | -                    | -             | -   | 29            |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>32.733</b>           | <b>28.258</b> | <b>10.569</b>                     | <b>4.053</b>   | <b>40.449</b>                 | <b>1.341</b>  | <b>-97</b>           | <b>340</b>    | <b>9.167</b>                              | <b>..</b>     |
| emesse da residenti                         | 27.697                  | 28.258        | 5.185                             | 4.053          | 169                           | 1.341         | -97                  | 340           | 7.587                                     | ..            |
| di cui: azioni quotate                      | ....                    | ....          | ....                              | ....           | ....                          | -             | -                    | -             | ....                                      | ....          |
| emesse dal Resto del mondo                  | 5.036                   | -             | 5.384                             | -              | 40.279                        | -             | -                    | -             | 1.580                                     | -             |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>113</b>              | -             | <b>883</b>                        | <b>-158</b>    | <b>785</b>                    | <b>5.427</b>  | <b>6</b>             | -             | <b>706</b>                                | -             |
| emesse da residenti                         | 68                      | -             | 31                                | -158           | -                             | 5.427         | 6                    | -             | 264                                       | -             |
| emesse dal Resto del mondo                  | 45                      | -             | 853                               | -              | 785                           | -             | -                    | -             | 441                                       | -             |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>867</b>              | <b>4.744</b>  | <b>41</b>                         | <b>666</b>     | -                             | -             | -                    | -             | -   | <b>35.172</b> |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 4.744         | -                                 | 666            | -                             | -             | -                    | -             | -   | 31.187        |
| Riserve premi e sinistri                    | 867                     | -             | 41                                | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | 3.985         |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>-10.885</b>          | <b>-8.541</b> | <b>384</b>                        | <b>-270</b>    | <b>..</b>                     | <b>..</b>     | -                    | -             | <b>11</b>                                 | <b>-49</b>    |
| Crediti commerciali                         | -6.165                  | -10.954       | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |
| Altri                                       | -4.720                  | 2.413         | 384                               | -270           | ..                            | ..            | -                    | -             | 11  | -49           |
| <b>Totale</b>                               | <b>37.492</b>           | <b>98.353</b> | <b>108.754</b>                    | <b>111.796</b> | <b>35.450</b>                 | <b>43.746</b> | <b>9.529</b>         | <b>-1.771</b> | <b>24.826</b>                             | <b>37.466</b> |

| Amministrazioni pubbliche |           |                        |           |   |           | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |           | Resto del mondo |           | Totale   |           | Settori istituzionali |                                      |
|---------------------------|-----------|------------------------|-----------|---|-----------|--|-----------|-----------------|-----------|----------|-----------|-----------------------|--------------------------------------|
| Amministrazioni centrali  |           | Amministrazioni locali |           | Enti di previdenza e assistenza sociale |           |  |           |                 |           |          |           |                       |                                      |
| Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                | Passività | Attività   | Passività | Attività        | Passività | Attività | Passività | Strumenti finanziari  |                                      |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | -               | 86        | 86       | 86        | 86                    | Oro monetario e DSP                  |
| -11.047                   | 53        | 897                    | -         | 1.898                                   | -         | 9.339  | -         | 16.153          | 1.661     | 56.010   | 56.010    | 56.010                | Biglietti, monete e depositi a vista |
| -11.039                   | -         | 902                    | -         | 1.497                                   | -         | 10.763   | -         | 16.153          | -         | 54.296   | 54.296    | 54.296                | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 53        | ..                     | -         | ..                                      | -         | 3  | -         | -               | -         | 53       | 53        | 53                    | presso Amm. centrali                 |
| -8                        | -         | -5                     | -         | 401                                     | -         | -1.427   | -         | -               | 1.661     | 1.661    | 1.661     | 1.661                 | presso Resto del mondo               |
| 368                       | 9.341     | 211                    | -         | -95                                     | -         | 7.484  | -         | 4.292           | -17.414   | -2.195   | -2.195    | -2.195                | Altri depositi                       |
| 368                       | -         | 211                    | -         | -95                                     | -         | -1.978   | -         | 4.292           | -         | 5.879    | 5.879     | 5.879                 | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 9.341     | -                      | -         | -                                       | -         | 9.308  | -         | -               | -         | 9.341    | 9.341     | 9.341                 | presso Amm. centrali                 |
| ..                        | -         | ..                     | -         | ..                                      | -         | 154  | -         | -               | -17.414   | -17.414  | -17.414   | -17.414               | presso Resto del mondo               |
| 39                        | -18.035   | -11                    | ..        | -86                                     | -         | -4.487   | -         | -11             | 131       | -17.921  | -17.921   | -17.921               | Titoli a breve termine               |
| 39                        | -18.035   | -11                    | ..        | -86                                     | -         | -4.497   | -         | -11             | -         | -18.035  | -18.035   | -18.035               | emessi dalle Amm. pubbliche          |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -89  | -         | -               | -         | -17      | -17       | -17                   | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 99   | -         | -               | 131       | 131      | 131       | 131                   | emessi dal Resto del mondo           |
| -450                      | 33.713    | 1.591                  | 2.769     | -407                                    | -         | 38.094   | -         | 68.949          | 10.905    | 93.363   | 93.363    | 93.363                | Titoli a medio/lungo termine         |
| -217                      | -         | -52                    | -         | -42                                     | -         | 15.301   | -         | 3.052           | -         | 31.608   | 31.608    | 31.608                | emessi da Istituzioni finanz. mon.   |
| -6                        | -8.321    | -6                     | -         | -249                                    | -         | -18  | -         | 2.135           | -         | -8.321   | -8.321    | -8.321                | emessi dalle Amm. centrali: CCT      |
| -228                      | 42.035    | 25                     | -         | -176                                    | -         | 18.380   | -         | 57.602          | -         | 42.035   | 42.035    | 42.035                | emessi dalle Amm. centrali: altri    |
| ..                        | -         | 478                    | 2.769     | ..                                      | -         | 398  | -         | 175             | -         | 2.769    | 2.769     | 2.769                 | emessi dalle Amm. locali             |
| 1                         | -         | 871                    | -         | -111                                    | -         | 3.120  | -         | 5.983           | -         | 14.368   | 14.368    | 14.368                | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | 276                    | -         | 171                                     | -         | 913  | -         | -               | 10.905    | 10.905   | 10.905    | 10.905                | emessi dal Resto del mondo           |
| -                         | 326       | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | 2.725           | -         | -46      | -46       | -46                   | Derivati                             |
| 3.065                     | 289       | -                      | 998       | -                                       | -12       | -  | 1.834     | 12.023          | 19.538    | 100.374  | 100.374   | 100.374               | Prestiti a breve termine             |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | -               | 4.388     | 4.388    | 4.388     | 4.388                 | di Società non finanziarie           |
| -                         | 289       | -                      | 1.019     | -                                       | -12       | -  | 1.610     | -               | 14.534    | 76.470   | 76.470    | 76.470                | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | -         | -                      | -22       | -                                       | -         | -  | 224       | -               | -2.450    | 4.428    | 4.428     | 4.428                 | di altre Società finanziarie         |
| 3.065                     | -         | -                      | -         | -                                       | ..        | -  | -         | -               | 3.065     | 3.065    | 3.065     | 3.065                 | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | 12.023          | -         | 12.023   | 12.023    | 12.023                | del Resto del mondo                  |
| 5.236                     | -11.424   | -                      | 6.430     | -                                       | 1.281     | -  | 24.373    | 3.033           | 3.677     | 59.450   | 59.450    | 59.450                | Prestiti a medio/lungo termine       |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -         | -               | -         | -        | -         | -                     | di Società non finanziarie           |
| -                         | -8.136    | -                      | 2.449     | -                                       | 8         | -  | 22.134    | -               | 1.824     | 39.652   | 39.652    | 39.652                | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | 3         | -                      | 19        | -                                       | 1.273     | -  | 2.285     | -               | 1.981     | 11.529   | 11.529    | 11.529                | di altre Società finanziarie         |
| 5.236                     | ..        | -                      | 3.991     | -                                       | -         | -  | -45       | -               | -128      | 5.236    | 5.236     | 5.236                 | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | -3.291    | -                      | -29       | -                                       | -         | -  | -         | 3.033           | -         | 3.033    | 3.033     | 3.033                 | del Resto del mondo                  |
| -2.548                    | -         | 1.193                  | 6         | -428                                    | -         | 7.017  | -         | 6.754           | 70.807    | 104.808  | 104.808   | 104.808               | Azioni e altre partecipazioni        |
| -2.862                    | -         | 744                    | 6         | -479                                    | -         | -10.700  | -         | 6.754           | -         | 33.999   | 33.999    | 33.999                | emesse da residenti                  |
| -                         | -         | ....                   | -         | ....                                    | -         | ....   | -         | ....            | -         | ....     | ....      | ....                  | di cui: azioni quotate               |
| 314                       | -         | 449                    | -         | 50                                      | -         | 17.716   | -         | -               | 70.807    | 70.807   | 70.807    | 70.807                | emesse dal Resto del mondo           |
| ..                        | -         | 2.799                  | -         | 12                                      | -         | 19.374   | -         | ..              | 19.409    | 24.679   | 24.679    | 24.679                | Quote di fondi comuni                |
| 1                         | -         | 1                      | -         | 13                                      | -         | 4.886  | -         | ..              | -         | 5.270    | 5.270     | 5.270                 | emesse da residenti                  |
| -1                        | -         | 2.798                  | -         | -1                                      | -         | 14.488   | -         | -               | 19.409    | 19.409   | 19.409    | 19.409                | emesse dal Resto del mondo           |
| 8                         | -         | 82                     | -         | -3                                      | -         | 40.602   | 1.579     | 563             | -         | 42.162   | 42.162    | 42.162                | Riserve tecniche di assicurazione    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 38.176   | 1.579     | -               | -         | 38.176   | 38.176    | 38.176                | Riserve ramo vita e fondi pensione   |
| 8                         | -         | 82                     | -         | -3                                      | -         | 2.426  | -         | 563             | -         | 3.985    | 3.985     | 3.985                 | Riserve premi e sinistri             |
| 4.471                     | -4.240    | 4.266                  | 1.249     | 4.085                                   | -246      | -1.042   | 8.872     | 2.759           | 7.274     | 4.049    | 4.049     | 4.049                 | Altri conti attivi e passivi         |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -274   | -         | 2.759           | 7.274     | -3.680   | -3.680    | -3.680                | Crediti commerciali                  |
| 4.471                     | -4.240    | 4.266                  | 1.249     | 4.085                                   | -246      | -768   | 8.872     | -               | -         | 7.729    | 7.729     | 7.729                 | Altri                                |
| -857                      | 10.023    | 11.029                 | 11.451    | 4.975                                   | 1.022     | 116.381  | 36.658    | 117.238         | 116.074   | 464.817  | 464.817   | 464.817               | Totale                               |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2001

(consistenze in milioni di euro)

| 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>25.167</b>                     | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>115.301</b>          | -                | <b>96.819</b>                     | <b>691.799</b>   | <b>19.440</b>                 | -              | <b>19.988</b>        | -            | <b>11.195</b>                             | -              | - |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 105.755                 | -                | 75.064                            | 691.799          | 19.440                        | -              | 14.771               | -            | 7.648                                     | -              | - |
| presso Amm. centrali                        | ..                      | -                | 691                               | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| presso Resto del mondo                      | 9.546                   | -                | 21.064                            | -                | ..                            | -              | 5.218                | -            | 3.547                                     | -              | - |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>9.137</b>            | -                | <b>181.885</b>                    | <b>424.373</b>   | <b>15.884</b>                 | -              | <b>5.145</b>         | -            | <b>1.545</b>                              | -              | - |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 8.153                   | -                | 133.509                           | 424.373          | 15.884                        | -              | 5.145                | -            | 1.481                                     | -              | - |
| presso Amm. centrali                        | 984                     | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -                | 48.376                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -            | 64  | -              | - |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>2.201</b>            | <b>3.172</b>     | <b>29.465</b>                     | <b>5</b>         | <b>11.937</b>                 | <b>50</b>      | <b>24</b>            | -            | <b>1.124</b>                              | -              | - |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 212                     | -                | 21.555                            | -                | 7.000                         | -              | 24                   | -            | 402                                       | -              | - |
| emessi da altri residenti                   | 3                       | 3.172            | 2.778                             | 5                | 95                            | 50             | -                    | -            | -   | -              | - |
| emessi dal Resto del mondo                  | 1.986                   | -                | 5.132                             | -                | 4.842                         | -              | -                    | -            | 721                                       | -              | - |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>47.323</b>           | <b>28.879</b>    | <b>283.627</b>                    | <b>336.757</b>   | <b>280.966</b>                | <b>57.699</b>  | <b>12.824</b>        | -            | <b>164.101</b>                            | <b>3.895</b>   | - |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 10.087                  | -                | 37.529                            | 336.757          | 11.874                        | -              | 3.256                | -            | 20.964                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 6.525                   | -                | 74.517                            | -                | 30.103                        | -              | 2.796                | -            | 21.388                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 6.845                   | -                | 124.434                           | -                | 85.119                        | -              | 4.251                | -            | 88.474                                    | -              | - |
| emessi dalle Amm. locali                    | 1.004                   | -                | 2.340                             | -                | 1.009                         | -              | 510                  | -            | 560                                       | -              | - |
| emessi da altri residenti                   | 3.005                   | 28.879           | 9.180                             | -                | 13.056                        | 57.699         | 2.010                | -            | 4.820                                     | 3.895          | - |
| emessi dal Resto del mondo                  | 19.858                  | -                | 35.627                            | -                | 139.806                       | -              | -                    | -            | 27.895                                    | -              | - |
| <b>Derivati</b>                             | <b>4.924</b>            | <b>10.008</b>    | <b>66.589</b>                     | <b>48.479</b>    | <b>2.177</b>                  | <b>1.694</b>   | -                    | -            | <b>4.477</b>                              | <b>3.639</b>   | - |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>44.261</b>           | <b>399.803</b>   | <b>575.626</b>                    | <b>88.741</b>    | <b>61.857</b>                 | <b>147.996</b> | -                    | <b>2.287</b> | -   | <b>781</b>     | - |
| di Società non finanziarie                  | 44.261                  | -                | 37.529                            | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 291.982          | 575.626                           | 23.334           | -                             | 116.350        | -                    | 2.287        | -   | 781            | - |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 26.965           | -                                 | 979              | 61.857                        | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| del Resto del mondo                         | -                       | 80.856           | -                                 | 64.428           | -                             | 31.646         | -                    | -            | -   | -              | - |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>290.347</b>   | <b>525.372</b>                    | <b>58.310</b>    | <b>79.565</b>                 | <b>28.073</b>  | <b>29</b>            | <b>3.801</b> | <b>1.308</b>                              | <b>5.675</b>   | - |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 223.236          | 525.372                           | 7.959            | -                             | 26.375         | -                    | 401          | -   | 2.974          | - |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 41.112           | -                                 | 618              | 79.565                        | -              | 29                   | -            | 1.308                                     | 54             | - |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 20.519           | -                                 | 2.458            | -                             | -              | -                    | 3.400        | -   | 1.194          | - |
| del Resto del mondo                         | -                       | 5.481            | -                                 | 47.275           | -                             | 1.698          | -                    | -            | -   | 1.453          | - |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>662.662</b>          | <b>1.095.426</b> | <b>107.165</b>                    | <b>250.369</b>   | <b>267.096</b>                | <b>41.995</b>  | <b>..</b>            | <b>3.136</b> | <b>77.961</b>                             | <b>107.591</b> | - |
| emesse da residenti                         | 524.007                 | 1.095.426        | 88.560                            | 250.369          | 68.038                        | 41.995         | ..                   | 3.136        | 47.781                                    | 107.591        | - |
| di cui: azioni quotate                      | 230.260                 | 382.173          | 30.449                            | 133.727          | 49.525                        | 1.366          | -                    | -            | 20.518                                    | 75.052         | - |
| emesse dal Resto del mondo                  | 138.655                 | -                | 18.605                            | -                | 199.058                       | -              | -                    | -            | 30.179                                    | -              | - |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>15.201</b>           | -                | <b>6.116</b>                      | <b>26.164</b>    | <b>20.357</b>                 | <b>377.525</b> | <b>445</b>           | -            | <b>36.679</b>                             | -              | - |
| emesse da residenti                         | 4.939                   | -                | 2.974                             | 26.164           | -                             | 377.525        | 445                  | -            | 35.039                                    | -              | - |
| emesse dal Resto del mondo                  | 10.262                  | -                | 3.142                             | -                | 20.357                        | -              | -                    | -            | 1.640                                     | -              | - |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>16.550</b>           | <b>79.723</b>    | <b>940</b>                        | <b>17.945</b>    | -                             | -              | -                    | -            | -   | <b>270.558</b> | - |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 79.723           | -                                 | 17.945           | -                             | -              | -                    | -            | -   | 217.329        | - |
| Riserve premi e sinistri                    | 16.550                  | -                | 940                               | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | 53.230         | - |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>281.993</b>          | <b>241.552</b>   | <b>634</b>                        | <b>109</b>       | <b>..</b>                     | <b>..</b>      | -                    | -            | <b>30</b>                                 | <b>780</b>     | - |
| Crediti commerciali                         | 254.014                 | 227.786          | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -            | -   | -              | - |
| Altri                                       | 27.979                  | 13.766           | 634                               | 109              | ..                            | ..             | -                    | -            | 30  | 780            | - |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.199.553</b>        | <b>2.148.911</b> | <b>1.899.406</b>                  | <b>1.943.052</b> | <b>759.279</b>                | <b>655.033</b> | <b>38.455</b>        | <b>9.224</b> | <b>298.418</b>                            | <b>392.920</b> | - |

| Amministrazioni pubbliche |           |                        |           |   |           | Famiglie e istituzioni<br>senza scopo di lucro<br>al servizio delle famiglie | Resto del mondo |           | Totale    |           | Settori istituzionali<br><br>Strumenti finanziari |                                      |
|---------------------------|-----------|------------------------|-----------|---|-----------|--|-----------------|-----------|-----------|-----------|---|--------------------------------------|
| Amministrazioni centrali  |           | Amministrazioni locali |           | Enti di previdenza e assistenza sociale |           |  | Attività        | Passività | Attività  | Passività |   |                                      |
| Attività                  | Passività | Attività               | Passività | Attività                                | Passività |  |                 |           |           |           |   | Attività                             |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | 25.167    | 25.167    | 25.167  | Oro monetario e DSP                  |
| 27.730                    | 14.822    | 22.191                 | -         | 8.903                                   | -         | 431.545  | -               | 24.247    | 70.738    | 777.360   | 777.360   | Biglietti, monete e depositi a vista |
| 27.262                    | -         | 8.673                  | -         | 8.257                                   | -         | 400.683  | -               | 24.247    | -         | 691.799   | 691.799   | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 14.822    | 12.911                 | -         | -                                       | -         | 1.220  | -               | -         | -         | 14.822    | 14.822  | presso Amm. centrali                 |
| 469                       | -         | 607                    | -         | 646                                     | -         | 29.642   | -               | -         | 70.738    | 70.738    | 70.738  | presso Resto del mondo               |
| 892                       | 176.121   | 1.819                  | -         | 670                                     | -         | 278.308  | -               | 154.004   | 48.794    | 649.289   | 649.289   | Altri depositi                       |
| 889                       | -         | 1.708                  | -         | 669                                     | -         | 102.931  | -               | 154.004   | -         | 424.373   | 424.373   | presso Istituzioni finanz. mon.      |
| -                         | 176.121   | -                      | -         | -                                       | -         | 175.137  | -               | -         | -         | 176.121   | 176.121   | presso Amm. centrali                 |
| 3                         | -         | 111                    | -         | 1                                       | -         | 239  | -               | -         | 48.794    | 48.794    | 48.794  | presso Resto del mondo               |
| 86                        | 112.532   | 18                     | -         | 193                                     | -         | 27.260   | -               | 57.022    | 13.571    | 129.330   | 129.330   | Titoli a breve termine               |
| 86                        | 112.532   | 18                     | -         | 193                                     | -         | 26.019   | -               | 57.022    | -         | 112.532   | 112.532   | emessi dalle Amm. pubbliche          |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 352  | -               | -         | -         | 3.227     | 3.227   | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 889  | -               | -         | 13.571    | 13.571    | 13.571  | emessi dal Resto del mondo           |
| 7.606                     | 1.075.405 | 4.050                  | 9.433     | 7.991                                   | -         | 531.472  | -               | 490.294   | 318.185   | 1.830.255 | 1.830.255   | Titoli a medio/lungo termine         |
| 1.350                     | -         | 603                    | -         | 1.230                                   | -         | 246.922  | -               | 2.943     | -         | 336.757   | 336.757   | emessi da Istituzioni finanz. mon.   |
| 145                       | 236.801   | 295                    | -         | 2.479                                   | -         | 52.669   | -               | 45.884    | -         | 236.801   | 236.801   | emessi dalle Amm. centrali: CCT      |
| 5.853                     | 838.604   | 260                    | -         | 2.618                                   | -         | 123.146  | -               | 397.606   | -         | 838.604   | 838.604   | emessi dalle Amm. centrali: altri    |
| 50                        | -         | 773                    | 9.433     | -                                       | -         | 1.066  | -               | 2.121     | -         | 9.433     | 9.433   | emessi dalle Amm. locali             |
| 208                       | -         | 218                    | -         | 117                                     | -         | 16.119   | -               | 41.740    | -         | 90.473    | 90.473  | emessi da altri residenti            |
| -                         | -         | 1.901                  | -         | 1.547                                   | -         | 91.551   | -               | -         | 318.185   | 318.185   | 318.185   | emessi dal Resto del mondo           |
| -                         | 6.283     | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | 32.203    | 40.264    | 110.370   | 110.370   | Derivati                             |
| 11.166                    | 1.782     | -                      | 4.248     | -                                       | 1.022     | -  | 55.597          | 176.930   | 167.581   | 869.840   | 869.840   | Prestiti a breve termine             |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | 44.261    | 44.261    | 44.261  | di Società non finanziarie           |
| -                         | 1.782     | -                      | 4.190     | -                                       | 96        | -  | 54.937          | -         | 79.885    | 575.626   | 575.626   | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | -         | -                      | 58        | -                                       | -         | -  | 660             | -         | 33.195    | 61.857    | 61.857  | di altre Società finanziarie         |
| 11.166                    | -         | -                      | -         | -                                       | 926       | -  | -               | -         | 10.240    | 11.166    | 11.166  | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | 176.930   | -         | 176.930   | 176.930   | del Resto del mondo                  |
| 119.944                   | 39.196    | -                      | 105.685   | -                                       | 8.167     | -  | 223.755         | 66.098    | 29.307    | 792.317   | 792.317   | Prestiti a medio/lungo termine       |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | -  | -               | -         | -         | -         | -   | di Società non finanziarie           |
| -                         | 24.783    | -                      | 26.526    | -                                       | 80        | -  | 203.297         | -         | 9.741     | 525.372   | 525.372   | di Istituzioni finanz. mon.          |
| -                         | 5.235     | -                      | 785       | -                                       | 8.087     | -  | 20.440          | -         | 4.572     | 80.902    | 80.902  | di altre Società finanziarie         |
| 119.944                   | -         | -                      | 77.362    | -                                       | -         | -  | 18              | -         | 14.994    | 119.944   | 119.944   | di Amm. pubbliche                    |
| -                         | 9.179     | -                      | 1.012     | -                                       | -         | -  | -               | 66.098    | -         | 66.098    | 66.098  | del Resto del mondo                  |
| 95.017                    | -         | 7.659                  | 96        | 888                                     | -         | 586.756  | -               | 183.062   | 489.651   | 1.988.264 | 1.988.264   | Azioni e altre partecipazioni        |
| 87.413                    | -         | 6.482                  | 96        | 431                                     | -         | 492.840  | -               | 183.062   | -         | 1.498.614 | 1.498.614   | emesse da residenti                  |
| 48.786                    | -         | 3.808                  | -         | 229                                     | -         | 123.516  | -               | 85.228    | -         | 592.319   | 592.319   | di cui: azioni quotate               |
| 7.604                     | -         | 1.176                  | -         | 457                                     | -         | 93.916   | -               | -         | 489.651   | 489.651   | 489.651   | emesse dal Resto del mondo           |
| 128                       | -         | 6.306                  | -         | 1.029                                   | -         | 393.832  | -               | 4.115     | 80.519    | 484.208   | 484.208   | Quote di fondi comuni                |
| 51                        | -         | 47                     | -         | 955                                     | -         | 355.125  | -               | 4.115     | -         | 403.689   | 403.689   | emesse da residenti                  |
| 77                        | -         | 6.259                  | -         | 74                                      | -         | 38.707   | -               | -         | 80.519    | 80.519    | 80.519  | emesse dal Resto del mondo           |
| 119                       | -         | 930                    | -         | 26                                      | -         | 365.493  | 23.918          | 8.086     | -         | 392.143   | 392.143   | Riserve tecniche di assicurazione    |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 338.914  | 23.918          | -         | -         | 338.914   | 338.914   | Riserve ramo vita e fondi pensione   |
| 119                       | -         | 930                    | -         | 26                                      | -         | 26.579   | -               | 8.086     | -         | 53.230    | 53.230  | Riserve premi e sinistri             |
| 44.212                    | 23.362    | 24.223                 | 21.186    | 23.828                                  | 3.032     | 14.348   | 69.072          | 30.458    | 60.632    | 419.725   | 419.725   | Altri conti attivi e passivi         |
| -                         | -         | -                      | -         | -                                       | -         | 3.947  | -               | 30.458    | 60.632    | 288.418   | 288.418   | Crediti commerciali                  |
| 44.212                    | 23.362    | 24.223                 | 21.186    | 23.828                                  | 3.032     | 10.402   | 69.072          | -         | -         | 131.307   | 131.307   | Altri                                |
| 306.901                   | 1.449.503 | 67.195                 | 140.648   | 43.527                                  | 12.221    | 2.629.014  | 372.342         | 1.226.520 | 1.344.410 | 8.468.264 | 8.468.264   | Totale                               |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2001

(flussi in milioni di euro)

| 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>78</b>                         | -             | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>6.698</b>            | -             | <b>4.171</b>                      | <b>9.816</b>  | <b>1.658</b>                  | -             | <b>-5.055</b>        | -             | <b>3.165</b>                              | -             |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 9.087                   | -             | -3.765                            | 9.816         | 1.658                         | -             | -5.719               | -             | 1.839                                     | -             |   |
| presso Amm. centrali                        | 105                     | -             | -186                              | -             | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| presso Resto del mondo                      | -2.493                  | -             | 8.121                             | -             | ..                            | -             | 664                  | -             | 1.326                                     | -             |   |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>-1.955</b>           | -             | <b>-15.763</b>                    | <b>1.432</b>  | <b>2.318</b>                  | -             | <b>2.067</b>         | -             | <b>-387</b>                               | -             |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | -2.001                  | -             | -9.089                            | 1.432         | 2.318                         | -             | 2.067                | -             | -445                                      | -             |   |
| presso Amm. centrali                        | 47                      | -             | -                                 | -             | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -             | -6.673                            | -             | ..                            | -             | ..                   | -             | 59  | -             |   |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>-940</b>             | <b>580</b>    | <b>18.126</b>                     | <b>1</b>      | <b>-2.316</b>                 | <b>-40</b>    | <b>-766</b>          | -             | <b>-441</b>                               | -             |   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | -1.167                  | -             | 15.695                            | -             | -2.100                        | -             | -766                 | -             | -681                                      | -             |   |
| emessi da altri residenti                   | 0                       | 580           | 514                               | 1             | 37                            | -40           | -                    | -             | -   | -             |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 228                     | -             | 1.917                             | -             | -253                          | -             | -                    | -             | 240                                       | -             |   |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>-6.611</b>           | <b>10.760</b> | <b>-2.654</b>                     | <b>31.210</b> | <b>9.957</b>                  | <b>34.884</b> | <b>1.381</b>         | -             | <b>27.499</b>                             | <b>400</b>    |   |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | -1.062                  | -             | -99                               | 31.210        | 2.395                         | -             | -4.219               | -             | 2.687                                     | -             |   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | -547                    | -             | -1.897                            | -             | 2.621                         | -             | -554                 | -             | -1.274                                    | -             |   |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 863                     | -             | -2.634                            | -             | -21.646                       | -             | 932                  | -             | 15.913                                    | -             |   |
| emessi dalle Amm. locali                    | 68                      | -             | 536                               | -             | 59                            | -             | 14                   | -             | 28  | -             |   |
| emessi da altri residenti                   | -6.919                  | 10.760        | 4.466                             | -             | 12.087                        | 34.884        | 5.208                | -             | 4.218                                     | 400           |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 985                     | -             | -3.026                            | -             | 14.441                        | -             | -                    | -             | 5.928                                     | -             |   |
| <b>Derivati</b>                             | -                       | <b>-893</b>   | <b>-329</b>                       | -             | -                             | <b>90</b>     | -                    | -             | -   | <b>-193</b>   |   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>1.874</b>            | <b>13.224</b> | <b>21.479</b>                     | <b>23.863</b> | <b>4.311</b>                  | <b>17.269</b> | -                    | <b>-2.006</b> | -   | <b>-578</b>   |   |
| di Società non finanziarie                  | 1.874                   | -             | -                                 | -             | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 16.452        | 21.479                            | 367           | -                             | 11.714        | -                    | -2.006        | -   | -578          |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 1.208         | -                                 | 410           | 4.311                         | -             | -                    | -             | -   | ..            |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -             | -                                 | -             | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | -4.437        | -                                 | 23.086        | -                             | 5.555         | -                    | -             | -   | -             |   |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>30.820</b> | <b>38.103</b>                     | <b>5.383</b>  | <b>14.994</b>                 | <b>1.731</b>  | <b>23</b>            | <b>486</b>    | <b>40</b>                                 | <b>2.311</b>  |   |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -             | -                                 | -             | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 22.333        | 38.103                            | -1.578        | -                             | 2.543         | -                    | 12            | -   | 1.222         |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 6.104         | -                                 | 86            | 14.994                        | -             | 23                   | -             | 40  | -9            |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 3.451         | -                                 | 111           | -                             | -             | -                    | 474           | -   | 228           |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | -1.069        | -                                 | 6.763         | -                             | -812          | -                    | -             | -   | 870           |   |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>67.190</b>           | <b>45.135</b> | <b>7.782</b>                      | <b>13.538</b> | <b>-17.576</b>                | <b>4.263</b>  | <b>185</b>           | <b>169</b>    | <b>1.682</b>                              | <b>113</b>    |   |
| emesse da residenti                         | 52.056                  | 45.135        | 7.516                             | 13.538        | -5.985                        | 4.263         | 185                  | 169           | 1.565                                     | 113           |   |
| di cui: azioni quotate                      | ....                    | ....          | ....                              | ....          | ....                          | -             | -                    | -             | ....                                      | ....          |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 15.134                  | -             | 266                               | -             | -11.590                       | -             | -                    | -             | 117                                       | -             |   |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>173</b>              | -             | <b>1.749</b>                      | <b>-797</b>   | <b>10.349</b>                 | <b>-8.619</b> | <b>-11</b>           | -             | <b>154</b>                                | -             |   |
| emesse da residenti                         | -119                    | -             | -61                               | -797          | -                             | -8.619        | -11                  | -             | -659                                      | -             |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 292                     | -             | 1.810                             | -             | 10.349                        | -             | -                    | -             | 813                                       | -             |   |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>340</b>              | <b>5.067</b>  | <b>14</b>                         | <b>-2.124</b> | -                             | -             | -                    | -             | -   | <b>32.190</b> |   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 5.067         | -                                 | -2.124        | -                             | -             | -                    | -             | -   | 30.010        |   |
| Riserve premi e sinistri                    | 340                     | -             | 14                                | -             | -                             | -             | -                    | -             | -   | 2.180         |   |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>-11.614</b>          | <b>-9.230</b> | <b>32</b>                         | <b>69</b>     | <b>..</b>                     | <b>..</b>     | -                    | -             | <b>10</b>                                 | <b>211</b>    |   |
| Crediti commerciali                         | -9.032                  | -10.229       | -                                 | -             | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| Altri                                       | -2.583                  | 998           | 32                                | 69            | ..                            | ..            | -                    | -             | 10  | 211           |   |
| <b>Totale</b>                               | <b>55.157</b>           | <b>95.461</b> | <b>72.788</b>                     | <b>82.389</b> | <b>23.696</b>                 | <b>49.577</b> | <b>-2.176</b>        | <b>-1.350</b> | <b>31.722</b>                             | <b>34.453</b> |   |

| Amministrazioni pubbliche |               |                        |               |   |              | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |               | Resto del mondo |               | Totale         |                | Settori istituzionali                       |  |
|---------------------------|---------------|------------------------|---------------|---|--------------|--|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|---|--|
| Amministrazioni centrali  |               | Amministrazioni locali |               | Enti di previdenza e assistenza sociale |              |  |               |                 |               |                |                |   |  |
| Attività                  | Passività     | Attività               | Passività     | Attività                                | Passività    | Attività   | Passività     | Attività        | Passività     | Attività       | Passività      | Strumenti finanziari                        |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -            | -  | -             | -               | 78            | 78             | 78             | <b>Oro monetario e DSP</b>                  |  |
| <b>1.780</b>              | <b>-208</b>   | <b>97</b>              | -             | <b>3.097</b>                            | -            | <b>19.826</b>  | -             | <b>-17.155</b>  | <b>8.675</b>  | <b>18.282</b>  | <b>18.282</b>  | <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> |  |
| 1.833                     | -             | -72                    | -             | 3.024                                   | -            | 19.087   | -             | -17.155         | -             | 9.816          | 9.816          | presso Istituzioni finanz. mon.             |  |
| -                         | -208          | ..                     | -             | ..                                      | -            | -126   | -             | -               | -             | -208           | -208           | presso Amm. centrali                        |  |
| -53                       | -             | 169                    | -             | 73                                      | -            | 867  | -             | -               | -             | 8.675          | 8.675          | presso Resto del mondo                      |  |
| <b>-89</b>                | <b>15.511</b> | <b>-10</b>             | -             | <b>321</b>                              | -            | <b>12.385</b>  | -             | <b>11.432</b>   | <b>-6.622</b> | <b>10.320</b>  | <b>10.320</b>  | <b>Altri depositi</b>                       |  |
| -89                       | -             | 79                     | -             | 321                                     | -            | -3.161   | -             | 11.432          | -             | 1.432          | 1.432          | presso Istituzioni finanz. mon.             |  |
| -                         | 15.511        | -                      | -             | -                                       | -            | 15.465   | -             | -               | -             | 15.511         | 15.511         | presso Amm. centrali                        |  |
| ..                        | -             | -89                    | -             | ..                                      | -            | 82   | -             | -               | -             | -6.622         | -6.622         | presso Resto del mondo                      |  |
| <b>25</b>                 | <b>12.118</b> | <b>-6</b>              | ..            | <b>139</b>                              | -            | <b>3.508</b>   | -             | <b>-2.481</b>   | <b>2.188</b>  | <b>14.846</b>  | <b>14.846</b>  | <b>Titoli a breve termine</b>               |  |
| 25                        | 12.118        | -6                     | ..            | 139                                     | -            | 3.462  | -             | -2.481          | -             | 12.118         | 12.118         | emessi dalle Amm. pubbliche                 |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -            | -10  | -             | -               | -             | 540            | 540            | emessi da altri residenti                   |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -            | 56   | -             | -               | -             | 2.188          | 2.188          | emessi dal Resto del mondo                  |  |
| <b>-3.449</b>             | <b>19.435</b> | <b>1.578</b>           | <b>1.958</b>  | <b>-58</b>                              | -            | <b>62.637</b>  | -             | <b>41.311</b>   | <b>32.941</b> | <b>131.590</b> | <b>131.590</b> | <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         |  |
| -84                       | -             | 103                    | -             | 230                                     | -            | 33.137   | -             | -1.878          | -             | 31.210         | 31.210         | emessi da Istituzioni finanz. mon.          |  |
| -9                        | -11.857       | 75                     | -             | -15                                     | -            | 3.992  | -             | -14.248         | -             | -11.857        | -11.857        | emessi dalle Amm. centrali: CCT             |  |
| -524                      | 31.292        | -29                    | -             | -522                                    | -            | 5.184  | -             | 33.756          | -             | 31.292         | 31.292         | emessi dalle Amm. centrali: altri           |  |
| ..                        | -             | 65                     | 1.958         | ..                                      | -            | 54   | -             | 1.134           | -             | 1.958          | 1.958          | emessi dalle Amm. locali                    |  |
| -2.831                    | -             | 1.920                  | -             | 70                                      | -            | 5.279  | -             | 22.546          | -             | 46.045         | 46.045         | emessi da altri residenti                   |  |
| -                         | -             | -556                   | -             | 179                                     | -            | 14.992   | -             | -               | -             | 32.941         | 32.941         | emessi dal Resto del mondo                  |  |
| -                         | ..            | -                      | -             | -                                       | -            | -  | -             | -               | -             | <b>-668</b>    | <b>-997</b>    | <b>Derivati</b>                             |  |
| <b>3.270</b>              | <b>40</b>     | -                      | <b>442</b>    | -                                       | <b>46</b>    | -  | <b>330</b>    | <b>24.204</b>   | <b>2.510</b>  | <b>55.138</b>  | <b>55.138</b>  | <b>Prestiti a breve termine</b>             |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -            | -  | -             | -               | -             | 1.874          | 1.874          | di Società non finanziarie                  |  |
| -                         | 40            | -                      | 397           | -                                       | 46           | -  | 353           | -               | -5.307        | 21.479         | 21.479         | di Istituzioni finanz. mon.                 |  |
| -                         | -             | -                      | 45            | -                                       | -            | -  | -24           | -               | 2.672         | 4.311          | 4.311          | di altre Società finanziarie                |  |
| 3.270                     | -             | -                      | -             | -                                       | ..           | -  | -             | -               | -             | 3.270          | 3.270          | di Amm. pubbliche                           |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -            | -  | -             | 24.204          | -             | 24.204         | 24.204         | del Resto del mondo                         |  |
| <b>6.314</b>              | <b>1.550</b>  | -                      | <b>2.211</b>  | -                                       | <b>2.159</b> | -  | <b>16.909</b> | <b>4.541</b>    | <b>457</b>    | <b>64.015</b>  | <b>64.015</b>  | <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -            | -  | -             | -               | -             | -              | -              | di Società non finanziarie                  |  |
| -                         | -2.469        | -                      | -504          | -                                       | -6           | -  | 16.651        | -               | -101          | 38.103         | 38.103         | di Istituzioni finanz. mon.                 |  |
| -                         | 5.228         | -                      | 591           | -                                       | 2.165        | -  | 256           | -               | 637           | 15.057         | 15.057         | di altre Società finanziarie                |  |
| 6.314                     | ..            | -                      | 2.125         | -                                       | -            | -  | 2             | -               | -79           | 6.314          | 6.314          | di Amm. pubbliche                           |  |
| -                         | -1.210        | -                      | -2            | -                                       | -            | -  | -             | 4.541           | -             | 4.541          | 4.541          | del Resto del mondo                         |  |
| <b>-3.124</b>             | -             | <b>532</b>             | <b>7</b>      | <b>233</b>                              | -            | <b>11.313</b>  | -             | <b>10.329</b>   | <b>15.322</b> | <b>78.546</b>  | <b>78.546</b>  | <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        |  |
| -3.438                    | -             | 938                    | 7             | 129                                     | -            | -71  | -             | 10.329          | -             | 63.225         | 63.225         | emesse da residenti                         |  |
| -                         | -             | .....                  | -             | .....                                   | -            | .....  | -             | .....           | -             | .....          | .....          | <i>di cui: azioni quotate</i>               |  |
| 314                       | -             | -406                   | -             | 104                                     | -            | 11.384   | -             | -               | -             | 15.322         | 15.322         | emesse dal Resto del mondo                  |  |
| <b>72</b>                 | -             | <b>3.420</b>           | -             | <b>26</b>                               | -            | <b>-13.612</b>   | -             | <b>7</b>        | <b>11.743</b> | <b>2.327</b>   | <b>2.327</b>   | <b>Quote di fondi comuni</b>                |  |
| -1                        | -             | -1                     | -             | -23                                     | -            | -8.547   | -             | 7               | -             | -9.416         | -9.416         | emesse da residenti                         |  |
| 73                        | -             | 3.421                  | -             | 49                                      | -            | -5.065   | -             | -               | -             | 11.743         | 11.743         | emesse dal Resto del mondo                  |  |
| <b>5</b>                  | -             | <b>68</b>              | -             | <b>1</b>                                | -            | <b>36.108</b>  | <b>1.714</b>  | <b>311</b>      | -             | <b>36.848</b>  | <b>36.848</b>  | <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -            | 34.667   | 1.714         | -               | -             | 34.667         | 34.667         | Riserve ramo vita e fondi pensione          |  |
| 5                         | -             | 68                     | -             | 1                                       | -            | 1.440  | -             | 311             | -             | 2.180          | 2.180          | Riserve premi e sinistri                    |  |
| <b>325</b>                | <b>-7.122</b> | <b>1.624</b>           | <b>-1.114</b> | <b>1.399</b>                            | <b>828</b>   | <b>-6.052</b>  | <b>1.088</b>  | <b>-75</b>      | <b>919</b>    | <b>-14.352</b> | <b>-14.352</b> | <b>Altri conti attivi e passivi</b>         |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -            | -203   | -             | -75             | 919           | -9.309         | -9.309         | Crediti commerciali                         |  |
| 325                       | -7.122        | 1.624                  | -1.114        | 1.399                                   | 828          | -5.849   | 1.088         | -               | -             | -5.042         | -5.042         | Altri                                       |  |
| <b>5.129</b>              | <b>41.325</b> | <b>7.303</b>           | <b>3.504</b>  | <b>5.158</b>                            | <b>3.032</b> | <b>126.113</b>   | <b>20.041</b> | <b>71.755</b>   | <b>68.209</b> | <b>396.641</b> | <b>396.641</b> | <b>Totale</b>                               |  |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2002

(consistenze in milioni di euro)

| 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>25.866</b>                     | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>112.601</b>          | -                | <b>149.801</b>                    | <b>778.126</b>   | <b>17.218</b>                 | -              | <b>23.294</b>        | -             | <b>11.969</b>                             | -              |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 111.869                 | -                | 128.093                           | 778.126          | 17.218                        | -              | 17.112               | -             | 8.777                                     | -              |   |
| presso Amm. centrali                        | ..                      | -                | 1.108                             | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              |   |
| presso Resto del mondo                      | 732                     | -                | 20.599                            | -                | ..                            | -              | 6.182                | -             | 3.193                                     | -              |   |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>8.903</b>            | -                | <b>225.957</b>                    | <b>464.810</b>   | <b>22.038</b>                 | -              | <b>9.676</b>         | -             | <b>2.891</b>                              | -              |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 7.868                   | -                | 176.578                           | 464.810          | 22.038                        | -              | 9.676                | -             | 2.809                                     | -              |   |
| presso Amm. centrali                        | 1.035                   | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              |   |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -                | 49.380                            | -                | ..                            | -              | ..                   | -             | 82  | -              |   |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>2.028</b>            | <b>3.875</b>     | <b>37.823</b>                     | <b>7</b>         | <b>9.614</b>                  | <b>72</b>      | <b>34</b>            | -             | <b>1.544</b>                              | -              |   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | 129                     | -                | 27.584                            | -                | 6.783                         | -              | 34                   | -             | 378                                       | -              |   |
| emessi da altri residenti                   | 3                       | 3.875            | 3.539                             | 7                | 135                           | 72             | -                    | -             | -   | -              |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 1.896                   | -                | 6.700                             | -                | 2.696                         | -              | -                    | -             | 1.166                                     | -              |   |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>51.175</b>           | <b>40.068</b>    | <b>249.440</b>                    | <b>370.231</b>   | <b>256.812</b>                | <b>88.030</b>  | <b>6.588</b>         | -             | <b>218.114</b>                            | <b>4.015</b>   |   |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | 9.684                   | -                | 44.127                            | 370.231          | 10.201                        | -              | 675                  | -             | 25.119                                    | -              |   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 6.974                   | -                | 63.581                            | -                | 31.203                        | -              | 845                  | -             | 25.632                                    | -              |   |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 7.732                   | -                | 94.110                            | -                | 67.171                        | -              | 2.224                | -             | 129.114                                   | -              |   |
| emessi dalle Amm. locali                    | 1.786                   | -                | 3.487                             | -                | 1.812                         | -              | 899                  | -             | 961                                       | -              |   |
| emessi da altri residenti                   | 5.549                   | 40.068           | 7.612                             | -                | 14.299                        | 88.030         | 1.944                | -             | 6.873                                     | 4.015          |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 19.452                  | -                | 36.524                            | -                | 132.127                       | -              | -                    | -             | 30.415                                    | -              |   |
| <b>Derivati</b>                             | <b>5.580</b>            | <b>6.650</b>     | <b>65.572</b>                     | <b>62.911</b>    | <b>1.097</b>                  | <b>1.021</b>   | -                    | -             | <b>2.790</b>                              | <b>1.995</b>   |   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>47.500</b>           | <b>389.993</b>   | <b>580.463</b>                    | <b>70.653</b>    | <b>67.038</b>                 | <b>157.400</b> | -                    | <b>4.139</b>  | -   | <b>472</b>     |   |
| di Società non finanziarie                  | 47.500                  | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 287.891          | 580.463                           | 13.389           | -                             | 119.174        | -                    | 4.139         | -   | 472            |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 28.868           | -                                 | 1.048            | 67.038                        | -              | -                    | -             | -   | ..             |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | 73.234           | -                                 | 56.215           | -                             | 38.226         | -                    | -             | -   | -              |   |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>330.180</b>   | <b>587.743</b>                    | <b>73.472</b>    | <b>84.973</b>                 | <b>32.547</b>  | <b>20</b>            | <b>1.884</b>  | <b>1.349</b>                              | <b>6.598</b>   |   |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -                | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 252.953          | 587.743                           | 14.766           | -                             | 29.157         | -                    | 419           | -   | 3.180          |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 47.783           | -                                 | 731              | 84.973                        | -              | 20                   | -             | 1.349                                     | 64             |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 23.448           | -                                 | 3.024            | -                             | -              | -                    | 1.465         | -   | 1.573          |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | 5.996            | -                                 | 54.950           | -                             | 3.390          | -                    | -             | -   | 1.782          |   |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>804.557</b>          | <b>1.108.405</b> | <b>104.007</b>                    | <b>239.603</b>   | <b>222.763</b>                | <b>46.632</b>  | <b>..</b>            | <b>4.526</b>  | <b>52.802</b>                             | <b>81.241</b>  |   |
| emesse da residenti                         | 693.225                 | 1.108.405        | 84.148                            | 239.603          | 72.044                        | 46.632         | ..                   | 4.526         | 30.094                                    | 81.241         |   |
| di cui: azioni quotate                      | 186.690                 | 306.287          | 30.396                            | 102.113          | 36.408                        | 1.060          | -                    | -             | 15.798                                    | 48.532         |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 111.332                 | -                | 19.859                            | -                | 150.718                       | -              | -                    | -             | 22.708                                    | -              |   |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>13.756</b>           | -                | <b>8.233</b>                      | <b>41.966</b>    | <b>23.088</b>                 | <b>318.591</b> | <b>387</b>           | -             | <b>39.039</b>                             | -              |   |
| emesse da residenti                         | 4.302                   | -                | 4.806                             | 41.966           | -                             | 318.591        | 387                  | -             | 36.692                                    | -              |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 9.454                   | -                | 3.427                             | -                | 23.088                        | -              | -                    | -             | 2.347                                     | -              |   |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>17.830</b>           | <b>85.135</b>    | <b>1.013</b>                      | <b>17.709</b>    | -                             | -              | -                    | -             | -   | <b>301.999</b> |   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 85.135           | -                                 | 17.709           | -                             | -              | -                    | -             | -   | 244.771        |   |
| Riserve premi e sinistri                    | 17.830                  | -                | 1.013                             | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | 57.228         |   |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>318.372</b>          | <b>276.834</b>   | <b>597</b>                        | <b>179</b>       | <b>1.117</b>                  | <b>..</b>      | -                    | -             | <b>40</b>                                 | <b>905</b>     |   |
| Crediti commerciali                         | 293.006                 | 264.515          | -                                 | -                | -                             | -              | -                    | -             | -   | -              |   |
| Altri                                       | 25.366                  | 12.318           | 597                               | 179              | 1.117                         | ..             | -                    | -             | 40  | 905            |   |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.382.303</b>        | <b>2.241.139</b> | <b>2.036.516</b>                  | <b>2.119.666</b> | <b>705.758</b>                | <b>644.293</b> | <b>39.999</b>        | <b>10.549</b> | <b>330.538</b>                            | <b>397.225</b> |   |

| Amministrazioni pubbliche |                  |                        |                |   |               | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |                | Resto del mondo  |                  | Totale           |                  | Settori istituzionali                       |  |
|---------------------------|------------------|------------------------|----------------|---|---------------|--|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---|--|
| Amministrazioni centrali  |                  | Amministrazioni locali |                | Enti di previdenza e assistenza sociale |               |  |                |                  |                  |                  |                  |   |  |
| Attività                  | Passività        | Attività               | Passività      | Attività                                | Passività     | Attività   | Passività      | Attività         | Passività        | Attività         | Passività        | Strumenti finanziari                        |  |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | -  | -              | -                | 25.866           | 25.866           | 25.866           | <b>Oro monetario e DSP</b>                  |  |
| <b>18.857</b>             | <b>16.148</b>    | <b>23.791</b>          | -              | <b>15.617</b>                           | -             | <b>443.087</b>   | -              | <b>20.070</b>    | <b>42.030</b>    | <b>836.304</b>   | <b>836.304</b>   | <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> |  |
| 18.413                    | -                | 10.359                 | -              | 14.994                                  | -             | 431.221  | -              | 20.070           | -                | 778.126          | 778.126          | presso Istituzioni finanz. mon.             |  |
| -                         | 16.148           | 12.911                 | -              | ..                                      | -             | 2.129  | -              | -                | -                | 16.148           | 16.148           | presso Amm. centrali                        |  |
| 443                       | -                | 521                    | -              | 622                                     | -             | 9.737  | -              | -                | 42.030           | 42.030           | 42.030           | presso Resto del mondo                      |  |
| <b>895</b>                | <b>188.320</b>   | <b>1.543</b>           | -              | <b>1.076</b>                            | -             | <b>288.975</b>   | -              | <b>141.198</b>   | <b>50.022</b>    | <b>703.151</b>   | <b>703.151</b>   | <b>Altri depositi</b>                       |  |
| 892                       | -                | 1.429                  | -              | 1.075                                   | -             | 101.248  | -              | 141.198          | -                | 464.810          | 464.810          | presso Istituzioni finanz. mon.             |  |
| -                         | 188.320          | -                      | -              | -                                       | -             | 187.284  | -              | -                | -                | 188.320          | 188.320          | presso Amm. centrali                        |  |
| 3                         | -                | 113                    | -              | 1                                       | -             | 443  | -              | -                | 50.022           | 50.022           | 50.022           | presso Resto del mondo                      |  |
| <b>50</b>                 | <b>112.718</b>   | <b>16</b>              | ..             | <b>152</b>                              | -             | <b>14.333</b>  | -              | <b>63.660</b>    | <b>12.582</b>    | <b>129.255</b>   | <b>129.255</b>   | <b>Titoli a breve termine</b>               |  |
| 50                        | 112.718          | 16                     | ..             | 152                                     | -             | 13.931   | -              | 63.660           | -                | 112.718          | 112.718          | emessi dalle Amm. pubbliche                 |  |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | 277  | -              | -                | -                | 3.954            | 3.954            | emessi da altri residenti                   |  |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | 124  | -              | -                | 12.582           | 12.582           | 12.582           | emessi dal Resto del mondo                  |  |
| <b>6.523</b>              | <b>1.109.223</b> | <b>3.915</b>           | <b>14.850</b>  | <b>7.992</b>                            | -             | <b>602.346</b>   | -              | <b>537.626</b>   | <b>314.115</b>   | <b>1.940.531</b> | <b>1.940.531</b> | <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         |  |
| 204                       | -                | 609                    | -              | 1.072                                   | -             | 275.343  | -              | 3.197            | -                | 370.231          | 370.231          | emessi da Istituzioni finanz. mon.          |  |
| 2.155                     | 219.905          | 158                    | -              | 1.674                                   | -             | 65.759   | -              | 21.925           | -                | 219.905          | 219.905          | emessi dalle Amm. centrali: CCT             |  |
| 3.903                     | 889.318          | 262                    | -              | 2.879                                   | -             | 136.645  | -              | 445.279          | -                | 889.318          | 889.318          | emessi dalle Amm. centrali: altri           |  |
| 50                        | -                | 808                    | 14.850         | ..                                      | -             | 1.784  | -              | 3.263            | -                | 14.850           | 14.850           | emessi dalle Amm. locali                    |  |
| 212                       | -                | 236                    | -              | 586                                     | -             | 30.839   | -              | 63.962           | -                | 132.113          | 132.113          | emessi da altri residenti                   |  |
| -                         | -                | 1.842                  | -              | 1.780                                   | -             | 91.976   | -              | -                | 314.115          | 314.115          | 314.115          | emessi dal Resto del mondo                  |  |
| -                         | <b>6.283</b>     | -                      | -              | -                                       | -             | -  | -              | <b>40.119</b>    | <b>36.299</b>    | <b>115.158</b>   | <b>115.158</b>   | <b>Derivati</b>                             |  |
| <b>11.166</b>             | <b>2.329</b>     | -                      | <b>4.966</b>   | -                                       | <b>1.050</b>  | -  | <b>54.944</b>  | <b>167.675</b>   | <b>187.896</b>   | <b>873.842</b>   | <b>873.842</b>   | <b>Prestiti a breve termine</b>             |  |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | -  | -              | -                | 47.500           | 47.500           | 47.500           | di Società non finanziarie                  |  |
| -                         | 2.329            | -                      | 4.904          | -                                       | 124           | -  | 54.237         | -                | 93.803           | 580.463          | 580.463          | di Istituzioni finanz. mon.                 |  |
| -                         | -                | -                      | 62             | -                                       | -             | -  | 706            | -                | 36.353           | 67.038           | 67.038           | di altre Società finanziarie                |  |
| 11.166                    | -                | -                      | -              | -                                       | 926           | -  | -              | -                | 10.240           | 11.166           | 11.166           | di Amm. pubbliche                           |  |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | -  | -              | 167.675          | -                | 167.675          | 167.675          | del Resto del mondo                         |  |
| <b>130.100</b>            | <b>35.967</b>    | -                      | <b>113.547</b> | -                                       | <b>5.700</b>  | -  | <b>249.390</b> | <b>75.286</b>    | <b>30.187</b>    | <b>879.472</b>   | <b>879.472</b>   | <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       |  |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | -  | -              | -                | -                | -                | -                | di Società non finanziarie                  |  |
| -                         | 22.444           | -                      | 25.860         | -                                       | 17            | -  | 228.016        | -                | 10.931           | 587.743          | 587.743          | di Istituzioni finanz. mon.                 |  |
| -                         | 5.497            | -                      | 587            | -                                       | 5.683         | -  | 21.351         | -                | 4.647            | 86.342           | 86.342           | di altre Società finanziarie                |  |
| 130.100                   | ..               | -                      | 85.958         | -                                       | -             | -  | 22             | -                | 14.609           | 130.100          | 130.100          | di Amm. pubbliche                           |  |
| -                         | 8.026            | -                      | 1.142          | -                                       | -             | -  | -              | 75.286           | -                | 75.286           | 75.286           | del Resto del mondo                         |  |
| <b>88.394</b>             | -                | <b>5.133</b>           | <b>103</b>     | <b>759</b>                              | -             | <b>419.108</b>   | -              | <b>164.027</b>   | <b>381.040</b>   | <b>1.861.549</b> | <b>1.861.549</b> | <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        |  |
| 80.475                    | -                | 4.343                  | 103            | 342                                     | -             | 351.810  | -              | 164.027          | -                | 1.480.509        | 1.480.509        | emesse da residenti                         |  |
| 40.742                    | -                | 1.955                  | -              | 147                                     | -             | 85.980   | -              | 59.877           | -                | 457.992          | 457.992          | <i>di cui: azioni quotate</i>               |  |
| 7.919                     | -                | 790                    | -              | 417                                     | -             | 67.298   | -              | -                | 381.040          | 381.040          | 381.040          | emesse dal Resto del mondo                  |  |
| <b>86</b>                 | -                | <b>5.810</b>           | -              | <b>988</b>                              | -             | <b>333.812</b>   | -              | <b>4.111</b>     | <b>68.754</b>    | <b>429.311</b>   | <b>429.311</b>   | <b>Quote di fondi comuni</b>                |  |
| 44                        | -                | 41                     | -              | 831                                     | -             | 309.342  | -              | 4.111            | -                | 360.557          | 360.557          | emesse da residenti                         |  |
| 42                        | -                | 5.769                  | -              | 156                                     | -             | 24.469   | -              | -                | 68.754           | 68.754           | 68.754           | emesse dal Resto del mondo                  |  |
| <b>128</b>                | -                | <b>1.002</b>           | -              | <b>28</b>                               | -             | <b>401.911</b>   | <b>25.781</b>  | <b>8.712</b>     | -                | <b>430.624</b>   | <b>430.624</b>   | <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    |  |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | -  | 373.396        | 25.781           | -                | 373.396          | 373.396          | Riserve ramo vita e fondi pensione          |  |
| 128                       | -                | 1.002                  | -              | 28                                      | -             | 28.515   | -              | 8.712            | -                | 57.228           | 57.228           | Riserve premi e sinistri                    |  |
| <b>44.484</b>             | <b>18.901</b>    | <b>26.090</b>          | <b>22.040</b>  | <b>22.556</b>                           | <b>3.580</b>  | <b>15.094</b>  | <b>72.853</b>  | <b>36.144</b>    | <b>69.202</b>    | <b>464.494</b>   | <b>464.494</b>   | <b>Altri conti attivi e passivi</b>         |  |
| -                         | -                | -                      | -              | -                                       | -             | 4.567  | -              | 36.144           | 69.202           | 333.718          | 333.718          | Crediti commerciali                         |  |
| 44.484                    | 18.901           | 26.090                 | 22.040         | 22.556                                  | 3.580         | 10.527   | 72.853         | -                | -                | 130.776          | 130.776          | Altri                                       |  |
| <b>300.682</b>            | <b>1.489.888</b> | <b>67.299</b>          | <b>155.507</b> | <b>49.167</b>                           | <b>10.329</b> | <b>2.518.667</b>   | <b>402.967</b> | <b>1.258.628</b> | <b>1.217.994</b> | <b>8.689.557</b> | <b>8.689.557</b> | <b>Totale</b>                               |  |

## Confi finanziari

### Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2002

(flussi in milioni di euro)

| 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>-214</b>                       | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             | - |
| <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> | <b>2.732</b>            | -              | <b>53.862</b>                     | <b>87.226</b>  | <b>-2.088</b>                 | -             | <b>-556</b>          | -             | <b>817</b>                                | -             |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | 6.471                   | -              | 53.346                            | 87.226         | -2.088                        | -             | 2.750                | -             | 1.150                                     | -             |   |
| presso Amm. centrali                        | -166                    | -              | 417                               | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| presso Resto del mondo                      | -3.573                  | -              | 98                                | -              | ..                            | -             | -3.306               | -             | -333                                      | -             |   |
| <b>Altri depositi</b>                       | <b>-166</b>             | -              | <b>48.977</b>                     | <b>43.727</b>  | <b>6.158</b>                  | -             | <b>4.532</b>         | -             | <b>1.349</b>                              | -             |   |
| presso Istituzioni finanz. mon.             | -218                    | -              | 45.310                            | 43.727         | 6.158                         | -             | 4.532                | -             | 1.329                                     | -             |   |
| presso Amm. centrali                        | 51                      | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| presso Resto del mondo                      | ..                      | -              | 3.667                             | -              | ..                            | -             | ..                   | -             | 20  | -             |   |
| <b>Titoli a breve termine</b>               | <b>-571</b>             | <b>703</b>     | <b>8.697</b>                      | <b>2</b>       | <b>-405</b>                   | <b>21</b>     | <b>-226</b>          | -             | <b>227</b>                                | -             |   |
| emessi dalle Amm. pubbliche                 | -578                    | -              | 6.171                             | -              | 1.498                         | -             | -226                 | -             | -263                                      | -             |   |
| emessi da altri residenti                   | ..                      | 703            | 762                               | 2              | 40                            | 21            | -                    | -             | -   | -             |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 7                       | -              | 1.764                             | -              | -1.943                        | -             | -                    | -             | 490                                       | -             |   |
| <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         | <b>-4.536</b>           | <b>9.308</b>   | <b>-14.267</b>                    | <b>32.613</b>  | <b>-6.735</b>                 | <b>26.118</b> | <b>-4.547</b>        | -             | <b>39.073</b>                             | <b>62</b>     |   |
| emessi da Istituzioni finanz. mon.          | -489                    | -              | 6.076                             | 32.613         | -259                          | -             | -2.616               | -             | 4.251                                     | -             |   |
| emessi dalle Amm. centrali: CCT             | 582                     | -              | -11.349                           | -              | 2.903                         | -             | -1.882               | -             | 4.047                                     | -             |   |
| emessi dalle Amm. centrali: altri           | 313                     | -              | -9.774                            | -              | -15.251                       | -             | -2.324               | -             | 22.596                                    | -             |   |
| emessi dalle Amm. locali                    | 831                     | -              | 1.133                             | -              | 852                           | -             | 413                  | -             | 426                                       | -             |   |
| emessi da altri residenti                   | -6.454                  | 9.308          | -1.965                            | -              | 5.331                         | 26.118        | 1.862                | -             | 3.623                                     | 62            |   |
| emessi dal Resto del mondo                  | 681                     | -              | 1.612                             | -              | -310                          | -             | -                    | -             | 4.131                                     | -             |   |
| <b>Derivati</b>                             | -                       | <b>-3.613</b>  | <b>-3.212</b>                     | -              | -                             | <b>-2.068</b> | -                    | -             | -   | <b>-41</b>    |   |
| <b>Prestiti a breve termine</b>             | <b>4.317</b>            | <b>-7.870</b>  | <b>8.701</b>                      | <b>-15.157</b> | <b>5.949</b>                  | <b>9.671</b>  | -                    | <b>1.910</b>  | -   | <b>-307</b>   |   |
| di Società non finanziarie                  | 4.317                   | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | -2.164         | 8.701                             | -9.867         | -                             | 3.100         | -                    | 1.910         | -   | -307          |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 1.903          | -                                 | 69             | 5.949                         | -             | -                    | -             | -   | ..            |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | -7.609         | -                                 | -5.359         | -                             | 6.571         | -                    | -             | -   | -             |   |
| <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       | -                       | <b>40.443</b>  | <b>67.751</b>                     | <b>15.885</b>  | <b>5.512</b>                  | <b>4.588</b>  | <b>-9</b>            | <b>-1.913</b> | <b>41</b>                                 | <b>946</b>    |   |
| di Società non finanziarie                  | -                       | -              | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| di Istituzioni finanz. mon.                 | -                       | 32.554         | 67.751                            | 6.813          | -                             | 2.890         | -                    | 21            | -   | 213           |   |
| di altre Società finanziarie                | -                       | 6.671          | -                                 | 113            | 5.512                         | -             | -9                   | -             | 41  | 10            |   |
| di Amm. pubbliche                           | -                       | 2.929          | -                                 | 558            | -                             | -             | -                    | -1.934        | -   | 379           |   |
| del Resto del mondo                         | -                       | -1.713         | -                                 | 8.401          | -                             | 1.699         | -                    | -             | -   | 345           |   |
| <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        | <b>42.390</b>           | <b>34.951</b>  | <b>6.533</b>                      | <b>9.017</b>   | <b>-4.753</b>                 | <b>1.452</b>  | <b>185</b>           | <b>66</b>     | <b>3.753</b>                              | <b>..</b>     |   |
| emesse da residenti                         | 32.593                  | 34.951         | 5.253                             | 9.017          | -2.135                        | 1.452         | 185                  | 66            | 2.492                                     | ..            |   |
| di cui: azioni quotate                      | ....                    | ....           | ....                              | ....           | ....                          | ....          | ....                 | ....          | ....                                      | ....          |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 9.798                   | -              | 1.280                             | -              | -2.617                        | -             | -                    | -             | 1.262                                     | -             |   |
| <b>Quote di fondi comuni</b>                | <b>15</b>               | -              | <b>994</b>                        | <b>-1.179</b>  | <b>4.656</b>                  | <b>335</b>    | <b>-1</b>            | -             | <b>824</b>                                | -             |   |
| emesse da residenti                         | -10                     | -              | -11                               | -1.179         | -                             | 335           | -1                   | -             | -79                                       | -             |   |
| emesse dal Resto del mondo                  | 25                      | -              | 1.005                             | -              | 4.656                         | -             | -                    | -             | 902                                       | -             |   |
| <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    | <b>1.281</b>            | <b>5.412</b>   | <b>73</b>                         | <b>-236</b>    | -                             | -             | -                    | -             | -   | <b>31.441</b> |   |
| Riserve ramo vita e fondi pensione          | -                       | 5.412          | -                                 | -236           | -                             | -             | -                    | -             | -   | 27.442        |   |
| Riserve premi e sinistri                    | 1.281                   | -              | 73                                | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | 3.999         |   |
| <b>Altri conti attivi e passivi</b>         | <b>36.379</b>           | <b>35.281</b>  | <b>-37</b>                        | <b>70</b>      | <b>1.117</b>                  | <b>..</b>     | -                    | -             | <b>10</b>                                 | <b>125</b>    |   |
| Crediti commerciali                         | 38.992                  | 36.729         | -                                 | -              | -                             | -             | -                    | -             | -   | -             |   |
| Altri                                       | -2.613                  | -1.448         | -37                               | 70             | 1.117                         | ..            | -                    | -             | 10  | 125           |   |
| <b>Totale</b>                               | <b>81.840</b>           | <b>114.616</b> | <b>177.858</b>                    | <b>171.968</b> | <b>9.412</b>                  | <b>40.117</b> | <b>-622</b>          | <b>63</b>     | <b>46.094</b>                             | <b>32.226</b> |   |

| Amministrazioni pubbliche |               |                        |               |   |               | Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie |               | Resto del mondo |                | Totale         |                | Settori istituzionali                       |  |
|---------------------------|---------------|------------------------|---------------|---|---------------|--|---------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---|--|
| Amministrazioni centrali  |               | Amministrazioni locali |               | Enti di previdenza e assistenza sociale |               |  |               |                 |                |                |                |   |  |
| Attività                  | Passività     | Attività               | Passività     | Attività                                | Passività     | Attività   | Passività     | Attività        | Passività      | Attività       | Passività      | Strumenti finanziari                        |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -             | -  | -             | -               | -214           | -214           | -214           | <b>Oro monetario e DSP</b>                  |  |
| <b>-10.180</b>            | <b>1.160</b>  | <b>1.601</b>           | -             | <b>6.715</b>                            | -             | <b>11.040</b>  | -             | <b>-4.733</b>   | <b>-29.173</b> | <b>59.210</b>  | <b>59.210</b>  | <b>Biglietti, monete e depositi a vista</b> |  |
| -8.843                    | -             | 1.693                  | -             | 6.742                                   | -             | 30.737   | -             | -4.733          | -              | 87.226         | 87.226         | presso Istituzioni finanz. mon.             |  |
| -                         | 1.160         | ..                     | -             | ..                                      | -             | 909  | -             | -               | -              | 1.160          | 1.160          | presso Amm. centrali                        |  |
| -1.336                    | -             | -92                    | -             | -27                                     | -             | -20.606  | -             | -               | -29.173        | -29.173        | -29.173        | presso Resto del mondo                      |  |
| <b>4</b>                  | <b>12.459</b> | <b>-278</b>            | -             | <b>406</b>                              | -             | <b>11.784</b>  | -             | <b>-12.679</b>  | <b>3.899</b>   | <b>60.085</b>  | <b>60.085</b>  | <b>Altri depositi</b>                       |  |
| 4                         | -             | -278                   | -             | 406                                     | -             | -836   | -             | -12.679         | -              | 43.727         | 43.727         | presso Istituzioni finanz. mon.             |  |
| -                         | 12.459        | -                      | -             | -                                       | -             | 12.408   | -             | -               | -              | 12.459         | 12.459         | presso Amm. centrali                        |  |
| ..                        | -             | ..                     | -             | ..                                      | -             | 211  | -             | -               | 3.899          | 3.899          | 3.899          | presso Resto del mondo                      |  |
| <b>-53</b>                | <b>161</b>    | <b>-7</b>              | ..            | <b>-90</b>                              | -             | <b>-18.464</b>   | -             | <b>11.366</b>   | <b>-414</b>    | <b>475</b>     | <b>475</b>     | <b>Titoli a breve termine</b>               |  |
| -53                       | 161           | -7                     | ..            | -90                                     | -             | -17.657  | -             | 11.366          | -              | 161            | 161            | emessi dalle Amm. pubbliche                 |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -             | -75  | -             | -               | -              | 727            | 727            | emessi da altri residenti                   |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -             | -733   | -             | -               | -414           | -414           | -414           | emessi dal Resto del mondo                  |  |
| <b>-1.252</b>             | <b>23.956</b> | <b>1.890</b>           | <b>5.553</b>  | <b>-83</b>                              | -             | <b>61.901</b>  | -             | <b>38.288</b>   | <b>12.125</b>  | <b>109.735</b> | <b>109.735</b> | <b>Titoli a medio/lungo termine</b>         |  |
| -1.155                    | -             | -6                     | -             | -167                                    | -             | 26.742   | -             | 235             | -              | 32.613         | 32.613         | emessi da Istituzioni finanz. mon.          |  |
| 2.006                     | -13.977       | -127                   | -             | -720                                    | -             | 14.437   | -             | -23.873         | -              | -13.977        | -13.977        | emessi dalle Amm. centrali: CCT             |  |
| -2.104                    | 37.933        | -67                    | -             | 83                                      | -             | 5.409  | -             | 39.052          | -              | 37.933         | 37.933         | emessi dalle Amm. centrali: altri           |  |
| ..                        | -             | 60                     | 5.553         | ..                                      | -             | 767  | -             | 1.073           | -              | 5.553          | 5.553          | emessi dalle Amm. locali                    |  |
| 2                         | -             | 1.986                  | -             | 394                                     | -             | 8.907  | -             | 21.802          | -              | 35.487         | 35.487         | emessi da altri residenti                   |  |
| -                         | -             | 43                     | -             | 327                                     | -             | 5.640  | -             | -               | 12.125         | 12.125         | 12.125         | emessi dal Resto del mondo                  |  |
| -                         | ..            | -                      | -             | -                                       | -             | -  | -             | -               | <b>-2.511</b>  | -              | <b>-5.723</b>  | <b>Derivati</b>                             |  |
| ..                        | <b>547</b>    | -                      | <b>718</b>    | -                                       | <b>28</b>     | -  | <b>-304</b>   | <b>-6.397</b>   | <b>23.334</b>  | <b>12.570</b>  | <b>12.570</b>  | <b>Prestiti a breve termine</b>             |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -             | -  | -             | -               | 4.317          | 4.317          | 4.317          | di Società non finanziarie                  |  |
| -                         | 547           | -                      | 714           | -                                       | 28            | -  | -351          | -               | 15.091         | 8.701          | 8.701          | di Istituzioni finanz. mon.                 |  |
| ..                        | -             | -                      | 4             | -                                       | -             | -  | 47            | -               | 3.926          | 5.949          | 5.949          | di altre Società finanziarie                |  |
| ..                        | -             | -                      | -             | -                                       | ..            | -  | -             | -               | ..             | ..             | ..             | di Amm. pubbliche                           |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -             | -  | -             | -6.397          | -              | -6.397         | -6.397         | del Resto del mondo                         |  |
| <b>10.489</b>             | <b>-2.669</b> | -                      | <b>7.863</b>  | -                                       | <b>-2.467</b> | -  | <b>27.396</b> | <b>8.269</b>    | <b>1.981</b>   | <b>92.052</b>  | <b>92.052</b>  | <b>Prestiti a medio/lungo termine</b>       |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -             | -  | -             | -               | -              | -              | -              | di Società non finanziarie                  |  |
| -                         | -2.339        | -                      | -666          | -                                       | -63           | -  | 26.490        | -               | 1.837          | 67.751         | 67.751         | di Istituzioni finanz. mon.                 |  |
| -                         | 263           | -                      | -198          | -                                       | -2.405        | -  | 902           | -               | 187            | 5.544          | 5.544          | di altre Società finanziarie                |  |
| 10.489                    | ..            | -                      | 8.596         | -                                       | -             | -  | 4             | -               | -44            | 10.489         | 10.489         | di Amm. pubbliche                           |  |
| -                         | -593          | -                      | 130           | -                                       | -             | -  | -             | 8.269           | -              | 8.269          | 8.269          | del Resto del mondo                         |  |
| <b>1.565</b>              | -             | <b>269</b>             | <b>7</b>      | <b>51</b>                               | -             | <b>6.076</b>   | -             | <b>5.318</b>    | <b>15.896</b>  | <b>61.388</b>  | <b>61.388</b>  | <b>Azioni e altre partecipazioni</b>        |  |
| 1.251                     | -             | 275                    | 7             | -89                                     | -             | 350  | -             | 5.318           | -              | 45.493         | 45.493         | emesse da residenti                         |  |
| -                         | -             | ..                     | -             | ..                                      | -             | ..   | -             | ..              | -              | ..             | ..             | <i>di cui: azioni quotate</i>               |  |
| 314                       | -             | -6                     | -             | 139                                     | -             | 5.726  | -             | -               | 15.896         | 15.896         | 15.896         | emesse dal Resto del mondo                  |  |
| <b>-24</b>                | -             | <b>8</b>               | -             | <b>84</b>                               | -             | <b>-2.558</b>  | -             | <b>-5</b>       | <b>4.836</b>   | <b>3.992</b>   | <b>3.992</b>   | <b>Quote di fondi comuni</b>                |  |
| ..                        | -             | ..                     | -             | -2                                      | -             | -736   | -             | -5              | -              | -844           | -844           | emesse da residenti                         |  |
| -24                       | -             | 8                      | -             | 86                                      | -             | -1.823   | -             | -               | 4.836          | 4.836          | 4.836          | emesse dal Resto del mondo                  |  |
| <b>9</b>                  | -             | <b>72</b>              | -             | <b>2</b>                                | -             | <b>36.418</b>  | <b>1.863</b>  | <b>626</b>      | -              | <b>38.481</b>  | <b>38.481</b>  | <b>Riserve tecniche di assicurazione</b>    |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -             | 34.482   | 1.863         | -               | -              | 34.482         | 34.482         | Riserve ramo vita e fondi pensione          |  |
| 9                         | -             | 72                     | -             | 2                                       | -             | 1.936  | -             | 626             | -              | 3.999          | 3.999          | Riserve premi e sinistri                    |  |
| <b>272</b>                | <b>-4.461</b> | <b>1.867</b>           | <b>854</b>    | <b>-1.272</b>                           | <b>548</b>    | <b>746</b>   | <b>3.781</b>  | <b>5.687</b>    | <b>8.570</b>   | <b>44.769</b>  | <b>44.769</b>  | <b>Altri conti attivi e passivi</b>         |  |
| -                         | -             | -                      | -             | -                                       | -             | 621  | -             | 5.687           | 8.570          | 45.299         | 45.299         | Crediti commerciali                         |  |
| 272                       | -4.461        | 1.867                  | 854           | -1.272                                  | 548           | 125  | 3.781         | -               | -              | -531           | -531           | Altri                                       |  |
| <b>831</b>                | <b>31.154</b> | <b>5.423</b>           | <b>14.995</b> | <b>5.813</b>                            | <b>-1.892</b> | <b>106.944</b>   | <b>32.735</b> | <b>43.228</b>   | <b>40.840</b>  | <b>476.821</b> | <b>476.821</b> | <b>Totale</b>                               |  |



## RIFERIMENTI BIBLIOGRAFICI

Baffi, P. (1957), *Monetary Analysis in Italy*, International Monetary Fund Staff Papers, febbraio, ristampato in *Studi sulla moneta* (1965), Milano, Giuffrè.

Balducci, R., M. Marconi, M.L. Marinelli e A. Niccoli (1979), *L'evoluzione degli intermediari e dei mercati: 1950-1972*, in F. Vicarelli, "Capitale industriale e capitale finanziario: il caso italiano", Bologna, Il Mulino.

Banca d'Italia (1965), Bollettino, n. 1, Note metodologiche.

Banca d'Italia (1986), *La ricchezza finanziaria delle famiglie in Italia (1975-1985)*, Bollettino Economico, n. 7, ottobre.

Banca d'Italia (1991), *Istruzioni relative alla classificazione della clientela per settori e gruppi di attività economica*, Circ. n. 140, 11 febbraio.

Banca d'Italia (1993), *I saldi finanziari delle famiglie e delle imprese*, Bollettino Economico, n. 21, ottobre.

Banca d'Italia (1997), *La struttura finanziaria dei principali paesi industrializzati: un confronto sulla base dei conti finanziari*, Bollettino Economico, n. 28, febbraio.

Biscaini, A.M. e P. Ciocca (1979), *Le strutture finanziarie: aspetti quantitativi di lungo periodo (1870-1970)*, in F. Vicarelli, "Capitale industriale e capitale finanziario: il caso italiano", Bologna, Il Mulino.

Caron, M. e F. Cotula (1971), *I conti finanziari dell'Italia. Dimensioni e struttura della ricchezza e del risparmio finanziario dell'economia*, Bollettino della Banca d'Italia, novembre-dicembre.

Cohen, J. (1972), *Copeland's Moneyflows After Twenty-Five Years: a Survey*, Journal of Economic Literature, n. 1, marzo.

Copeland, M.A. (1952), *A Study of Moneyflows in the United States*, National Bureau of Economic Research, New York.

Cotula, F. (1979), *Flussi reali e finanziari. L'intermediazione del credito*, in F. Cotula e P. de' Stefani, "La politica monetaria in Italia: istituti e strumenti", Bologna, Il Mulino.

Cotula, F. e M. Ercolani (1969), *I conti finanziari della Banca d'Italia*, Ente per gli studi monetari, bancari e finanziari "Luigi Einaudi", Quaderni di ricerche, n. 4.

Cotula, F. e R. Filosa (1979), *La contabilità nazionale e i conti finanziari. Flussi reali e finanziari*, in F. Cotula (1989), "La politica monetaria in Italia", vol. I, Bologna, Il Mulino.

Della Torre, G. (2000), *Le ragioni teoriche della discrasia tra conti nazionali e conti finanziari*, Università degli studi di Siena, Dipartimento di economia politica, Quaderni, n. 308.

Eurostat (1996), *Sistema europeo dei conti - SEC 1995*, Lussemburgo.

Eurostat (2003), *The valuation of unquoted shares: current state and new proposals*, Report of the Working Group on Unquoted Shares, mimeo.

Fazio, A. (1974), *Politica monetaria, prezzi e livello dell'attività economica*, in V. Balloni, "Lezioni sulla politica economica in Italia", Milano, Comunità.

Fazio, A., G. Caligiuri, F. Cotula e P. Savona (1970), *Un modello econometrico dell'economia italiana (MIBI), Settore monetario e finanziario*, Banca d'Italia.

Fondo monetario internazionale (1993), *Balance of Payments Manual*, Washington D.C., 5<sup>a</sup> ed.

Gnesutta, C. (1992), *Il rapporto flussi-stock nei modelli macroeconomici di derivazione keynesiana*, in B. Jossa e A. Nardi, "Lezioni di macroeconomia", Bologna, Il Mulino.

Hicks, J. (1956), *Methods of Dynamic Analysis*, ristampato in *Money, Interest & Wages* (1982), Oxford, Blackwell.

Roe, A.R. (1992), *Social Accounting*, in J.L. Eatwell., M. Milgate e P. Newman, "The New Palgrave Dictionary of Money and Finance", London, MacMillan.

Siesto, V. (1977), *La contabilità nazionale italiana*, Bologna, Il Mulino.

Tobin, J. (1980), *Asset Accumulation and Economic Activity*, Oxford, Blackwell.

Tobin, J. (1998), *Money, Credit and Capital*, con la collaborazione di S.S. Golub, Irwin, McGraw-Hill.

**Articoli e opere sui conti finanziari  
o che utilizzano statistiche tratte dai conti finanziari**

Alessandrini, P. e O. Vito Colonna (1973), *Integrazione finanziaria internazionale, formazione della ricchezza e struttura delle bilance dei pagamenti*, Banca d'Italia, Contributi alla ricerca economica, n. 3, dicembre.

Artoni, R. (1983), *Il finanziamento del settore pubblico*, in G. Vaciago, "La programmazione dei flussi finanziari", Bologna, Il Mulino.

Baffi, P. (1957), *Monetary Analysis in Italy*, International Monetary Fund Staff Papers, febbraio, ristampato in *Studi sulla moneta* (1965), Milano, Giuffrè.

Baffi, P. (1974), *Il risparmio in Italia, oggi*, Bancaria, febbraio, n. 2.

Baffi, A. (a cura di) (1995), *I mercati e gli strumenti finanziari*, Torino, Utet.

Banca d'Italia (1965), Bollettino, n. 1, Note metodologiche.

Banca d'Italia (1986), *La ricchezza finanziaria delle famiglie in Italia (1975-1985)*, Bollettino Economico, n. 7, ottobre.

Banca d'Italia (1993), *I saldi finanziari delle famiglie e delle imprese*, Bollettino Economico, n. 21, ottobre.

Banca d'Italia (1997), *La struttura finanziaria dei principali paesi industrializzati: un confronto sulla base dei conti finanziari*, Bollettino Economico, n. 28, febbraio.

Bartiloro, L., F. Nusperli e E. Scafuri (2001), *La riconciliazione tra il conto della formazione del capitale e il conto finanziario delle società finanziarie*, mimeo.

Bianco, M., A. Gerali e R. Massaro (1997), *Financial Systems across "Developed Economies": Convergence or Path Dependence?*, in Research in Economics, vol. 51, n. 3, settembre.

Biscaini, A.M. e P. Ciocca (1979), *Le strutture finanziarie: aspetti quantitativi di lungo periodo (1870-1970)*, in F. Vicarelli, "Capitale industriale e capitale finanziario: il caso italiano", Bologna, Il Mulino.

Borio, C. (1990), *Leverage and Financing of Non-financial Companies: an International Perspective*, BIS Economic Papers, n.27, maggio.

Branchi, B. e P. Ranci (1994), *Tendenze e prospettive del risparmio finanziario e della raccolta bancaria in Italia* in F. Cesarini, V. Conti e M.L. Di Battista, "Tendenze e prospettive della raccolta bancaria in Italia", Bologna, Il Mulino.

Caranza, C. (1981), *I conti finanziari della Banca d'Italia*, in G. Vaciago, "Congiuntura e politica monetaria", Bologna, Il Mulino.

Carducci, G., M. Caron e F. Cotula (1972), *Struttura patrimoniale delle imprese e finanziamento degli investimenti*, Banca d'Italia, Contributi alla ricerca economica, n. 2, dicembre.

Caron, M. e F. Cotula (1971), *I conti finanziari dell'Italia. Dimensioni e struttura della ricchezza e del risparmio finanziario dell'economia*, Bollettino della Banca d'Italia, novembre-dicembre.

Caron, M. e F. Cotula (1971), *I finanziamenti e le attività finanziarie in un modello macroeconomico*, Banca d'Italia, Contributi alla ricerca economica, n. 1, dicembre.

Cesarini, F. (1976), *Struttura finanziaria, sistema creditizio e allocazione delle risorse in Italia*, Bologna, Il Mulino.

Cesarini, F., M. Onado, D. Pedani e G. Vaciago (1984), *Le caratteristiche del sistema creditizio dell'Emilia-Romagna*, in M. Onado e D. Pedani, "I conti finanziari dell'Emilia-Romagna", Bologna, Il Mulino.

Ciocca, P. (1977), *Gli investimenti delle imprese e le strutture finanziarie*, in G. Carli, "Sviluppo economico e strutture finanziarie in Italia", Bologna, Il Mulino.

Ciocca, P. (1991), *Banca Finanza Mercato*, Torino, Einaudi.

Ciocca, P. (2000), *La nuova finanza in Italia. Una difficile metamorfosi (1980-2000)*, Torino, Bollati Boringhieri.

Coricelli, F. (1983), *Il finanziamento dei conti con l'estero*, in G. Vaciago, "La programmazione dei flussi finanziari", Bologna, Il Mulino.

Cotula, F. (1979), *Flussi reali e finanziari. L'intermediazione del credito*, in F. Cotula e P. de' Stefani, "La politica monetaria in Italia: istituti e strumenti", Bologna, Il Mulino.

Cotula, F. (1985), *Linee generali di una ricerca empirica sulle funzioni di domanda di attività finanziarie*, Rivista bancaria, n. 2, gennaio-febbraio.

Cotula, F. e M. Ercolani (1969), *I conti finanziari della Banca d'Italia*, Ente per gli studi monetari, bancari e finanziari "Luigi Einaudi", Quaderni di ricerche, n. 4.

Cotula, F. e R. Filosa (1989), *La contabilità nazionale e i conti finanziari. Flussi reali e finanziari*, in F. Cotula (1989), "La politica monetaria in Italia", vol. I, Bologna, Il Mulino.

Cotula, F., G. Galli, E. Lecaldano, V. Sannucci ed E. Zautzik (1984), *Una stima delle funzioni di domanda di attività finanziarie*, Banca d'Italia, Temi di discussione, n. 43, novembre.

Cotula, F. e F. Modigliani (1973), *Un'analisi empirica dei flussi finanziari e della composizione della ricchezza finanziaria dell'Economia*, Moneta e Credito, n. 102, marzo-giugno.

Cotula, F. e G. Morcaldo (1979), *Attività e passività finanziarie degli utilizzatori finali delle risorse in Italia*, in F. Cotula e P. de' Stefani, "La politica monetaria in Italia: istituti e strumenti", Bologna, Il Mulino.

Cotula, F. e G.B. Pittaluga (1989), *Funzioni e caratteristiche del sistema finanziario*, in F. Cotula, "La politica monetaria in Italia", vol. I, Bologna, Il Mulino.

D'Adda, C. (1981), *Il flusso dei fondi in uno schema macroeconomico*, in G. Vaciago, "Congiuntura e politica monetaria", Bologna, Il Mulino.

De Bonis, R. e I. Lovino (1997), *Alle origini del risparmio gestito: i titoli a custodia presso le banche*, Cooperazione di credito, n. 158, ottobre-dicembre.

Della Torre, G. (1984), *Il sistema degli stati patrimoniali per l'economia italiana*, Studi e Informazioni, Quaderni.

Della Torre, G. (2000), *Le ragioni teoriche della discrasia tra conti nazionali e conti finanziari*, Università degli studi di Siena, Dipartimento di economia politica, Quaderni, n. 308.

Fanna, A., F. Papadia e G. Salvemini (1989), *Attività e passività finanziarie degli utilizzatori finali delle risorse*, in F. Cotula, "La politica monetaria in Italia", vol. I, Bologna, Il Mulino.

Fazio, A. (1986), *L'intermediazione finanziaria non bancaria*, Rivista delle società, n.4-5, luglio-ottobre.

Fazio, A. (1992), *Osservazioni sulla struttura finanziaria dei principali paesi industriali*, in "Banche e mercati finanziari in Germania", Convegno di Roma, luglio 1991, vol II, Studio monografico, Roma, Centro A. Beneduce.

Fazio, A. (1993), *La partecipazione delle banche nel capitale delle imprese*, Bancaria, n. 7-8, luglio-agosto.

Fazio, A. (1996), *L'economia italiana, la politica monetaria e l'inflazione*, II Congresso AIOTE – ASSOBAT – ATIC – FOREX, Firenze, 20 gennaio, pubblicato in Banca d'Italia, Bollettino Economico, n. 26, febbraio.

Fazio, A. (1997), *Progressi dell'economia italiana: stabilità e ripresa*, III Congresso AIAF – AIOTE – ASSOBAT – ATIC – FOREX, Milano, 25 gennaio, pubblicato in Banca d'Italia, Bollettino Economico, n. 28, febbraio.

Fazio, A. (1999), *Economia mondiale e finanza nel 1999*, V Congresso AIOTE – ASSOBAT – ATIC – FOREX, Verona, 30 gennaio, pubblicato in Banca d'Italia, Bollettino Economico, n. 32, febbraio.

Fazio, A. e S. Lo Faso (1980), *The control of financial flows by control of the monetary base – the italian experience*, in “The monetary base approach to monetary control”, Basle, BRI.

Filippa, L. e A. Franzosi (2001), *Capitalizzazione di borsa, settori istituzionali e portafoglio retail. Analisi dell'evoluzione recente*, Borsa Italiana Notes, n. 2, novembre.

Frasca, F., E. Lecaldano Sasso La Terza e G. Marotta (1987), *Risparmio e investimento reali e finanziari: un'analisi per settori interni utilizzatori finali*, in “Ricchezza finanziaria, debito pubblico e politica monetaria”, Rapporto della Commissione di studio istituita dal Ministro del Tesoro, Roma, Istituto Poligrafico dello Stato.

Frasca, F.M. e G. Marotta (1988), *La ristrutturazione finanziaria delle grandi imprese*, in Banca d'Italia, Atti del seminario “Ristrutturazione economica e finanziaria delle imprese”, vol. II, Roma.

Gambino, A. (1963), *Studi recenti sull'accertamento dei flussi di risparmio*, Bancaria, n.3, marzo.

Gambino, A. (1969), *Introduzione all'economia creditizia. Con un'appendice sui conti finanziari della Banca d'Italia*, Torino, Boringhieri.

Giannone, A. (1959), *Il sistema dei conti economici nazionali*, Torino, Einaudi.

Giannone, A. (1961), *Il sistema integrato dei conti economici e finanziari. Un tentativo di applicazione all'Italia*, Rivista italiana di economia, demografia e statistica, n. 3-4.

Giannone, A. (1964), *Valutazioni della ricchezza nazionale italiana negli ultimi cinquanta anni*, Moneta e Credito, n. 65.

Gnesutta, C. (1983), *Lineamenti di contabilità economica nazionale*, Roma, La Nuova Italia Scientifica.

Gnesutta, C. (1986), *Sistema finanziario: mercato e intermediari in una fase di transizione*, in F. Vicarelli, "Oltre la crisi", Bologna, Il Mulino.

Istat (1970), *I conti finanziari dell'Italia 1964-68*, Note e relazioni n. 46, Roma.

Lenti, L. (1965), *I conti della Nazione*, Torino, Utet.

Ministero del Tesoro (1987), *Ricchezza finanziaria, debito pubblico e politica monetaria*, Rapporto della Commissione di studio istituita dal Ministro del Tesoro, Roma, Istituto Poligrafico dello Stato.

Orsenigo, G. (1983), *Il finanziamento delle imprese nella programmazione dei flussi finanziari*, in G. Vaciago, "La programmazione dei flussi finanziari", Bologna, Il Mulino.

Ranci, P. (1983), *Il saldo finanziario delle famiglie*, in G. Vaciago, "La programmazione dei flussi finanziari", Bologna, Il Mulino.

Siesto, V. (1977), *La contabilità nazionale italiana*, Bologna, Il Mulino.

Vaciago, G. (a cura di) (1983), *La programmazione dei flussi finanziari*, Bologna, Il Mulino.

Vianelli, S. (1964), *Luci e ombre del risparmio nelle rilevazioni statistiche e negli aggregati delle contabilità nazionali*, Economia e Credito, n. 1, aprile.

Vicarelli, F. (a cura di) (1986), *Oltre la crisi*, Bologna, Il Mulino.

Vicarelli, F. (1973), *Il processo d'integrazione reale-finanziaria dell'economia italiana nella Cee*, Banca d'Italia, Contributi alla ricerca economica, n. 3, dicembre.

Yanovsky, M. (1973), *Sistemi di contabilità nazionale*, Bologna, Il Mulino.