



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Relazione Annuale

Presentata all'Assemblea Ordinaria  
dei Partecipanti  
Roma, 31 maggio 2011

CENTODICESSETTESIMO ESERCIZIO

anno 2010

esercizio

CXVII



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Relazione Annuale

---

Presentata all'Assemblea Ordinaria  
dei Partecipanti  
anno 2010 - centodiciassettesimo esercizio

Roma, 31 maggio 2011

© Banca d'Italia, 2011

**Indirizzo**

Via Nazionale, 91  
00184 Roma - Italia

**Telefono**

+39 0647921

**Sito internet**

<http://www.bancaditalia.it>

Tutti i diritti riservati.

È consentita la riproduzione  
a fini didattici e non commerciali,  
a condizione che venga citata la fonte

ISSN 1972-845X

*Stampato nel mese di maggio 2011  
presso il Centro Stampa  
della Banca d'Italia in Roma*

---

*L'Appendice alla Relazione Annuale, contenente le tavole statistiche, le note metodologiche, i principali provvedimenti in materia economica, il glossario e il siglario, è disponibile sul sito internet della Banca d'Italia*

---

# INDICE

## L'ECONOMIA INTERNAZIONALE

<b>1. Le economie e le politiche economiche dei principali paesi e aree</b>	3
L'economia statunitense	4
L'economia giapponese	9
L'economia della UE	10
Le principali economie emergenti: Cina, India, Brasile e Russia	13
<b>2. I mercati finanziari e valutari</b>	18
I paesi industriali	18
I paesi emergenti	24
I paesi nuovi membri della UE non appartenenti all'area dell'euro	28
<b>3. Il commercio internazionale e le bilance dei pagamenti</b>	30
Il commercio internazionale	30
I prezzi delle materie prime	32
Gli squilibri nelle bilance dei pagamenti	35
<b>4. Il G20 e la cooperazione economica internazionale</b>	39
Principali decisioni del 2010	39
L'agenda del G20 per l'anno in corso	42

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

<b>5. Gli andamenti macroeconomici</b>	47
La congiuntura nell'area dell'euro	47
I prezzi e i costi	51
L'occupazione	55
La bilancia dei pagamenti	55
<b>6. Le politiche di bilancio</b>	60
La riforma della governance europea	63
<b>7. La politica monetaria comune</b>	68
I tassi di interesse e il cambio dell'euro	69
La moneta e il credito	72
Le operazioni di politica monetaria	74

## L'ECONOMIA ITALIANA

<b>8. La domanda, l'offerta e i prezzi</b>	81
I consumi delle famiglie	82
Gli investimenti	86
Le esportazioni e le importazioni	89
L'offerta	90
I prezzi e i costi	91
<b>9. Il mercato del lavoro</b>	94
L'occupazione e l'impiego di lavoro durante la crisi	94
La composizione dell'occupazione residente	98
La disoccupazione, l'offerta di lavoro e gli ammortizzatori sociali	101
Le retribuzioni e il costo del lavoro	103
<b>10. La struttura produttiva e le politiche strutturali</b>	107
Le dinamiche settoriali	107
Le imprese	110
Gli ostacoli alla ripresa e i problemi di crescita	111
Il quadro normativo per l'attività d'impresa	113
Regolamentazione e concorrenza nel settore dei servizi	116
<b>11. Le infrastrutture</b>	118
La spesa pubblica per investimenti e la dotazione di infrastrutture	119
La realizzazione delle opere	123
Il ruolo del capitale privato	126
<b>12. La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero</b>	128
Il conto corrente e il conto capitale	130
Gli investimenti	136
La posizione patrimoniale sull'estero	137
<b>13. La finanza pubblica</b>	140
La finanza pubblica nel 2010	141
La politica di bilancio per il 2010	141
L'indebitamento netto	142
Le entrate e le spese	144
Le Amministrazioni locali	148
Il fabbisogno e il debito	153
La politica di bilancio per il 2011 e per il medio termine	156
La politica di bilancio per il 2011	156
I programmi e le prospettive per il triennio 2012-14	160
<b>14. La condizione finanziaria delle famiglie e delle imprese</b>	163
Le famiglie	164
Il risparmio finanziario e la ricchezza delle famiglie	164
L'indebitamento delle famiglie	167
La vulnerabilità delle famiglie indebitate	171
Le imprese	173
La redditività, il fabbisogno finanziario e l'indebitamento	173
Il credito	177

Le condizioni finanziarie e le difficoltà di rimborso dei debiti	181
La finanza delle imprese maggiori e il capitale di rischio	183
<b>15. I mercati finanziari</b>	<b>185</b>
I titoli pubblici	185
Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche	188
Il mercato azionario	191

## BANCHE E INTERMEDIARI NON BANCARI

<b>16. Il sistema finanziario</b>	<b>197</b>
Gli andamenti nell'anno	197
La struttura del sistema finanziario	198
<b>17. L'attività delle banche e degli intermediari finanziari</b>	<b>203</b>
Le attività	203
La raccolta e la gestione della liquidità	207
I rischi	209
La redditività	212
Il patrimonio	214
L'attività degli intermediari non bancari	216
<b>18. L'attività degli investitori istituzionali</b>	<b>219</b>
I fondi comuni di investimento	221
Le gestioni patrimoniali	226
Le compagnie di assicurazione	226
I fondi pensione	228
<b>19. L'azione di vigilanza</b>	<b>232</b>
La cooperazione internazionale	232
La riforma della vigilanza e le iniziative regolamentari a livello europeo	236
La normativa nazionale	239
L'attività di controllo sulle banche	245
L'attività di controllo sugli intermediari non bancari	249
Le procedure straordinarie di banche e di intermediari non bancari	252
Trasparenza, tutela della clientela ed educazione finanziaria	253
Il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo	256
L'attività sanzionatoria	257

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

<b>20. Le infrastrutture del sistema dei pagamenti all'ingrosso e dei mercati monetario e finanziario</b>	<b>261</b>
Il regolamento in base monetaria	263
Il mercato interbancario dei depositi (e-MID)	267
I mercati all'ingrosso dei titoli di Stato	269
Il sistema multivalutario Continuous Linked Settlement (CLS)	271
I sistemi di gestione accentrata, regolamento, garanzia	271
<b>21. I servizi di pagamento al dettaglio e il servizio di Tesoreria statale</b>	<b>275</b>
I servizi e i sistemi di pagamento al dettaglio nel processo di armonizzazione europea	275

Gli strumenti di pagamento	276
Il servizio di Tesoreria statale e i pagamenti pubblici	281

## IL BILANCIO DELLA BANCA D'ITALIA

<b>22. Relazione sulla gestione e bilancio dell'esercizio</b>	285
Relazione sulla gestione	286
L'assetto istituzionale	286
Gli sviluppi organizzativi	287
Le risorse umane, informatiche e logistiche	287
L'attività di spesa	289
La circolazione monetaria	290
Le risorse finanziarie	291
I rischi finanziari	293
I rischi legati a nuove tipologie di operazioni	295
Il controllo interno e i rischi operativi	295
Informazioni attinenti all'ambiente e alla sicurezza sul lavoro	296
Sintesi delle risultanze di bilancio	296
Eventi successivi alla chiusura del bilancio	298
Stato patrimoniale e conto economico	301
Nota integrativa	305
Principi, criteri e schemi di bilancio	305
Tavole analitiche di stato patrimoniale e di conto economico	311
Commento alle voci dello stato patrimoniale	317
Commento alle voci del conto economico	335
Proposte del Consiglio superiore	344
<b>23. Documentazione allegata al bilancio</b>	345
Relazione del Collegio sindacale	345
Dati di bilancio delle società controllate e collegate	349
Relazione della società di revisione	355

## CONSIDERAZIONI FINALI *(in fascicolo separato)*

---

### AVVERTENZE

---

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

---

Segni convenzionali:

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