



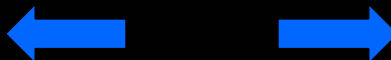
EUROPEAN CENTRAL BANK

Il sistema finanziario dell'area euro

11 giugno 2003

**Angela Maddaloni
Banca Centrale Europea***

*Le opinioni espresse dall'autore non impegnano la responsabilit  dell'Istituto.



Report on Financial Structure (RFS)

- **Descrivere in maniera coerente e sistematica i sistemi finanziari dei paesi dell'area euro.**
- **Sfruttare la maggiore conoscenza delle realta' nazionali dello staff delle banche centrali nazionali.**
- **Seguire il flusso dei fondi dal risparmio all'investimento.** 



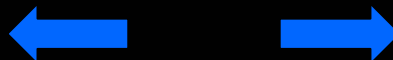
EUROPEAN CENTRAL BANK

RFS: i dati in breve

- Principio della comparabilità tra i paesi dell'area euro.
- La struttura portante è quella dei conti finanziari MUFA (che seguono le direttive di ESA 95). Per gli intermediari finanziari anche “money and banking” statistiche, MBS, e statistiche relative ad altri intermediari finanziari (OFI).
- Problema: i conti finanziari non distinguono le transazioni estere con i paesi dell'area euro e con paesi al di fuori dell'area.



EUROPEAN CENTRAL BANK

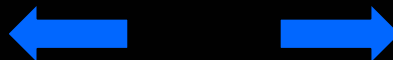


La presentazione

- **Caratteristiche principali delle strutture finanziarie nell'area euro.**
- **Il ruolo degli intermediari finanziari**
- **Il finanziamento delle aziende e delle famiglie.**



EUROPEAN CENTRAL BANK

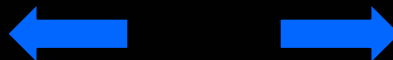


Caratteristiche principali

- **Caratteristiche principali delle strutture finanziarie nell'area euro.**
- **Il ruolo degli intermediari finanziari**
- **Il finanziamento delle aziende e delle famiglie.**



EUROPEAN CENTRAL BANK

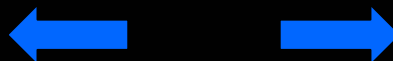


Caratteristiche principali

- Sistema finanziario diversificato, a meta ' tra quello statunitense e quello giapponese.
- Sistema in cui il ruolo delle banche e ' dominante, ma in cui gli strumenti di mercato sono diventati piu ' importanti.
- Le strutture finanziarie sono simili nei vari paesi dell 'area euro e seguono le stesse tendenze.



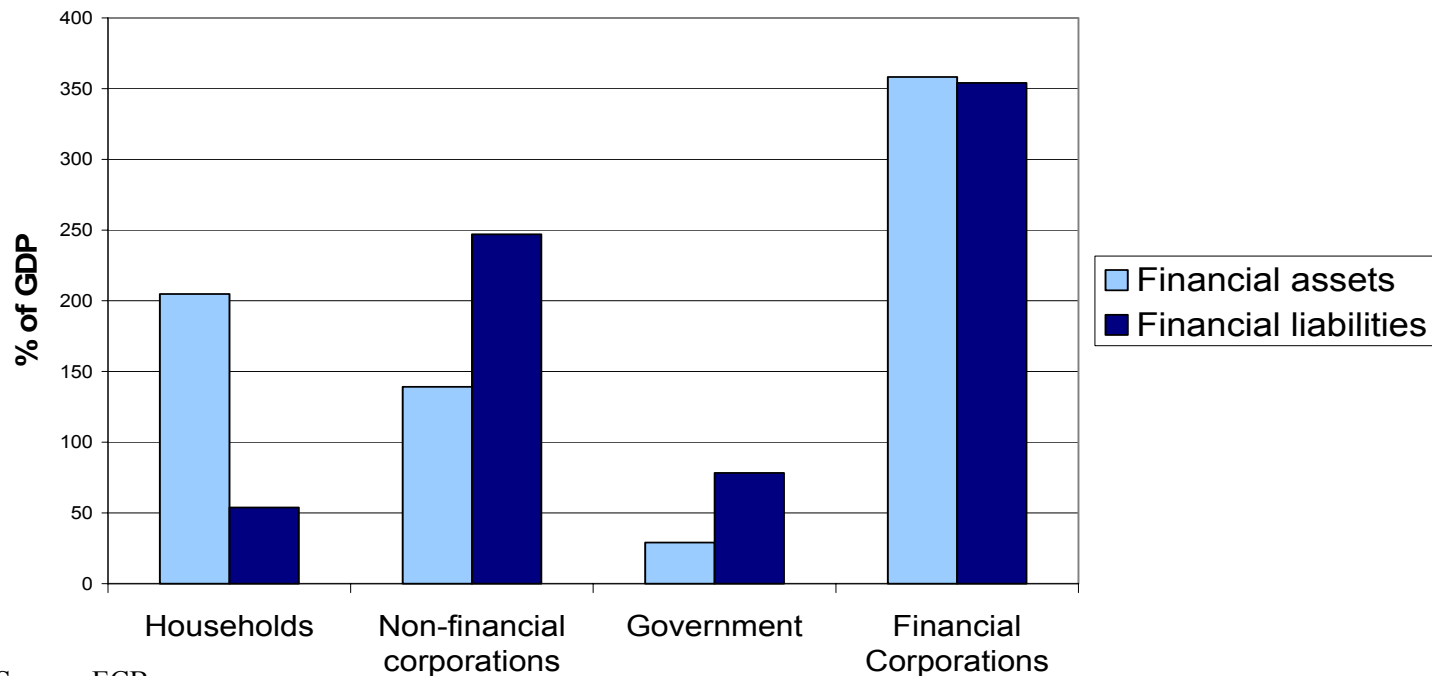
EUROPEAN CENTRAL BANK



Caratteristiche principali

- Le famiglie sono netti finanziatori dell'economia
- Aziende e governo sono utilizzatori dei fondi
- Le società finanziarie ricoprono un ruolo molto importante.

Financial assets and liabilities, end-2000



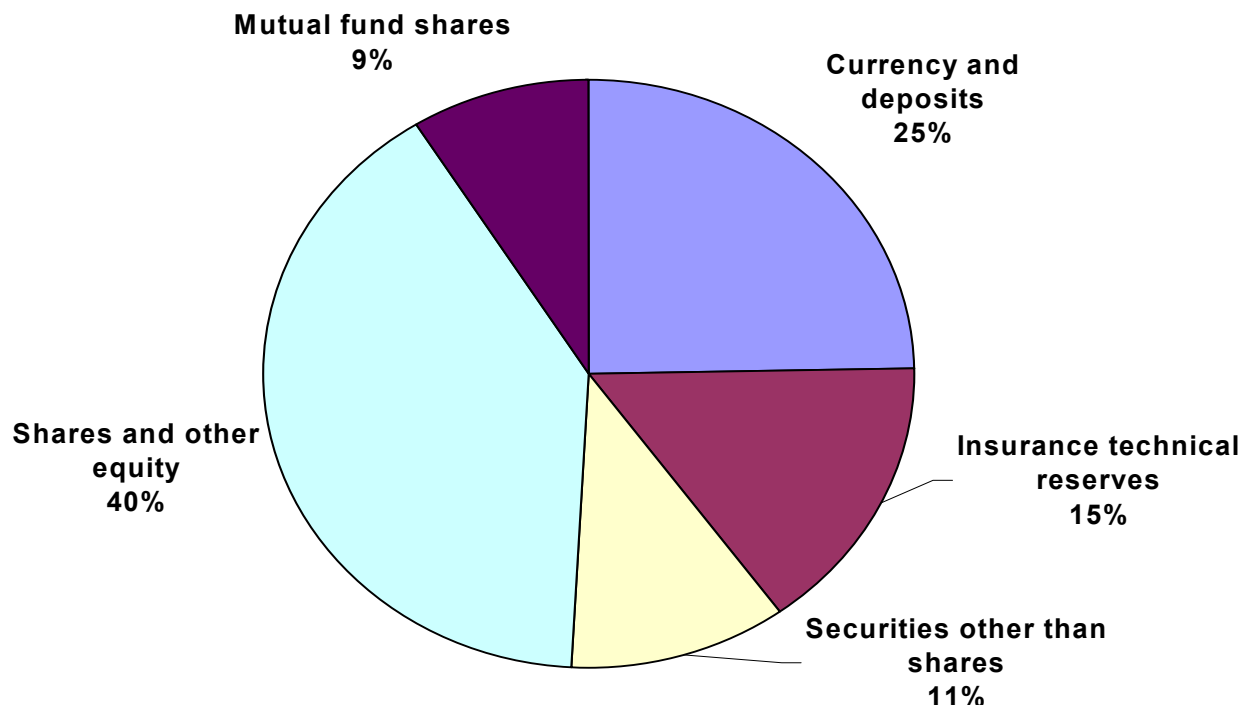
Source: ECB

EUROPEAN CENTRAL BANK

Caratteristiche principali

I depositi bancari rappresentano soltanto il 25% del totale delle attività dell'economia.

Distribution of Financial Assets of resident non-financial sectors

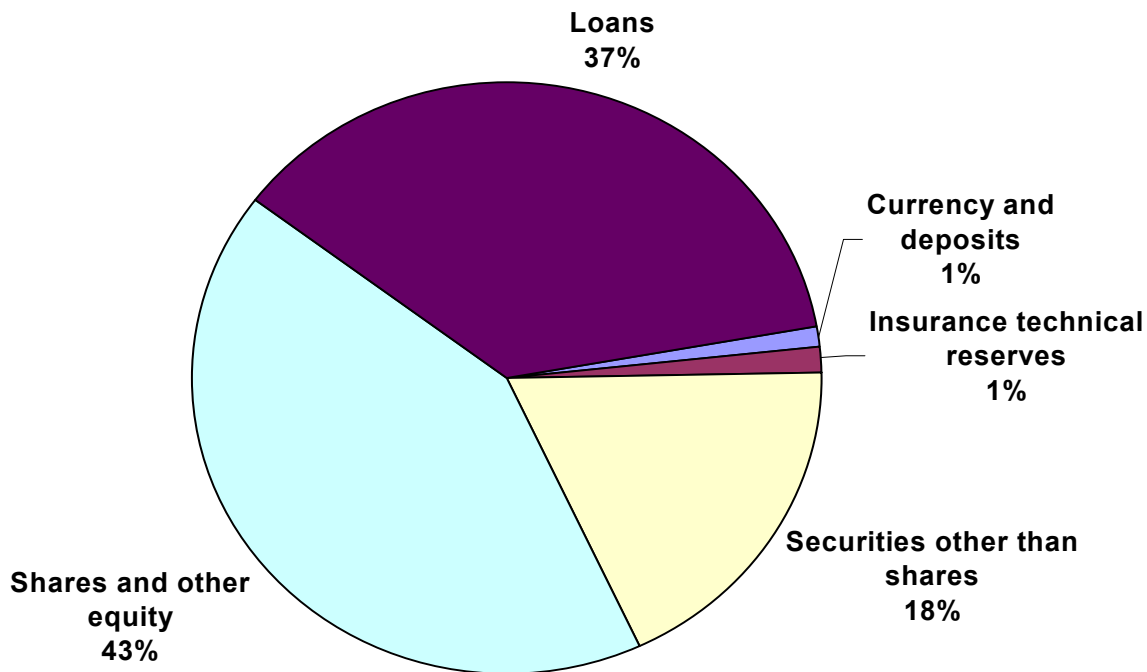


Source: ECB

Caratteristiche principali

Il finanziamento avviene primariamente tramite prestiti (bancari) e emissione di azioni.

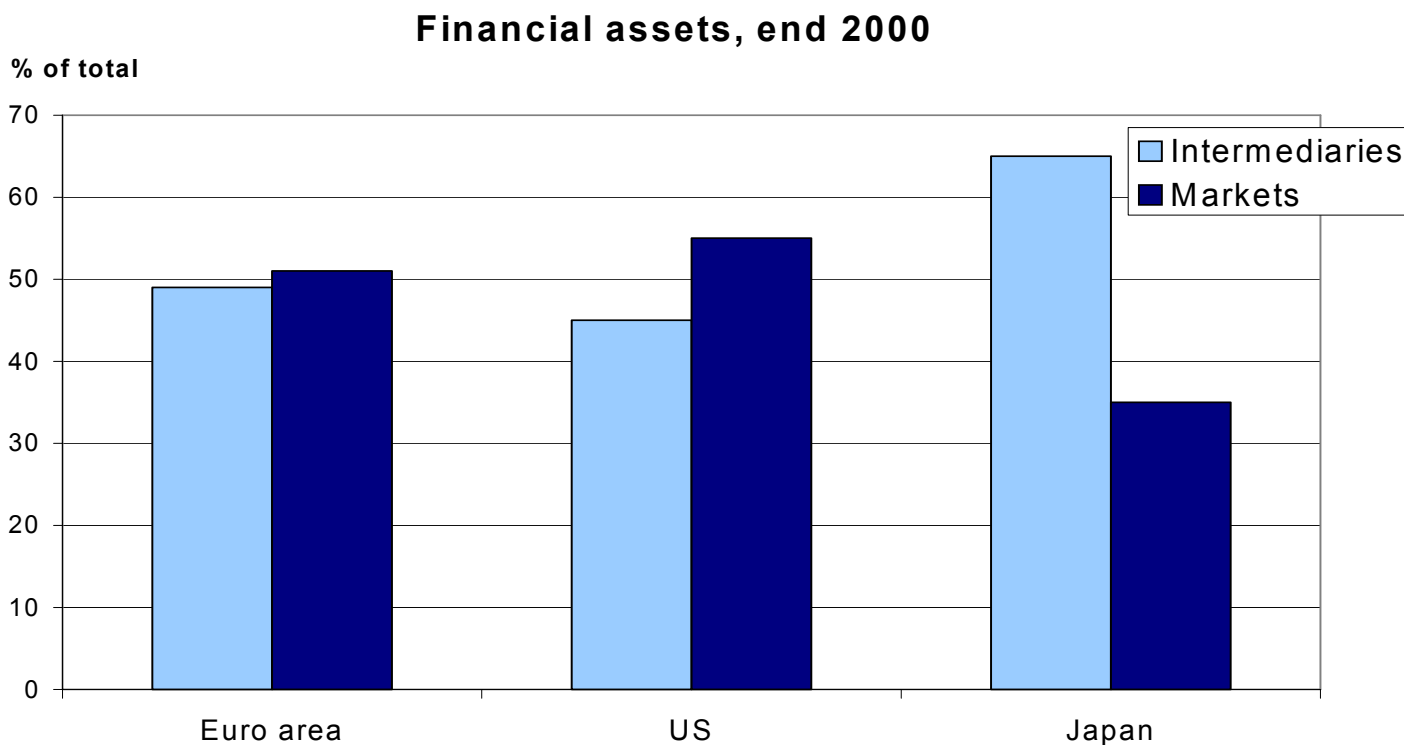
Distribution of liabilities of resident non-financial sectors



Source: ECB

Caratteristiche principali

Nell'area euro gli investimenti finanziari passano in misura uguale tramite intermediari finanziari o tramite il

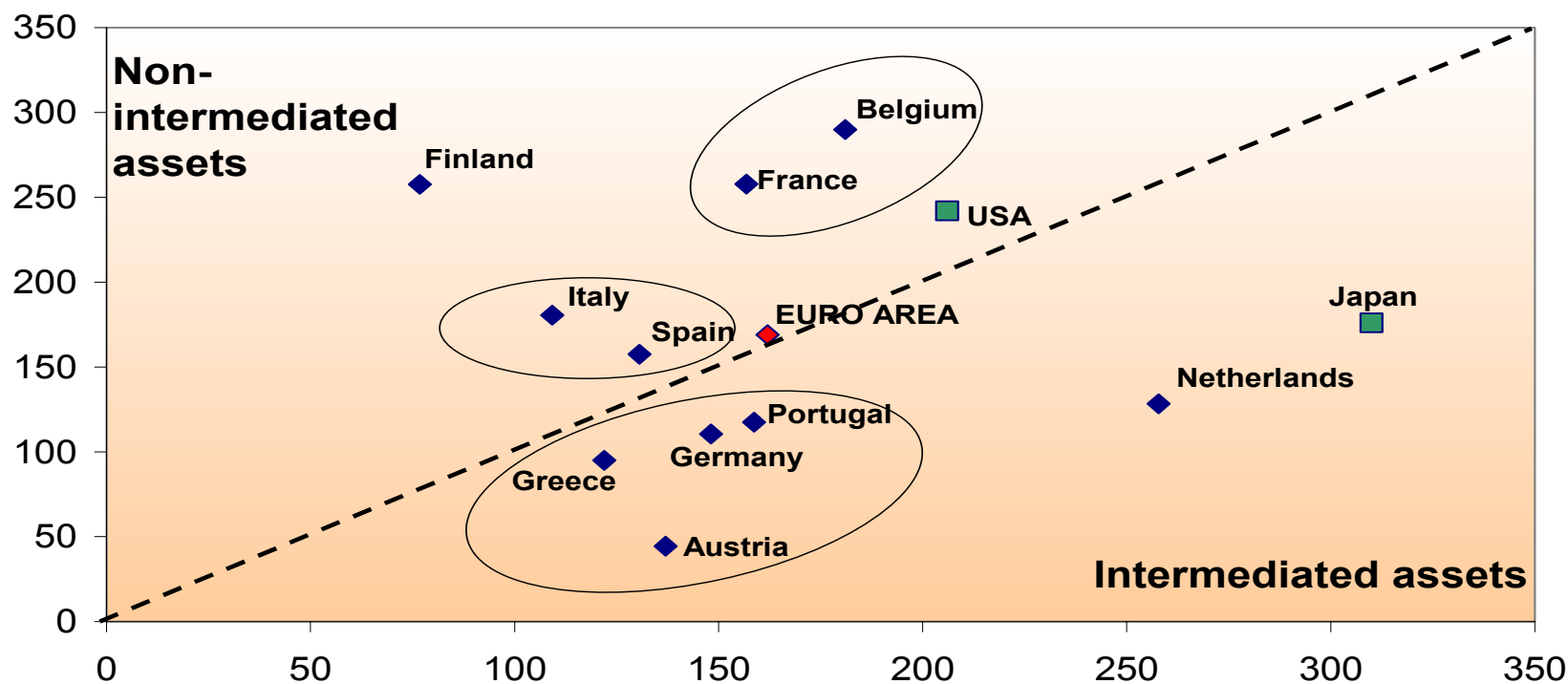


Source: ECB, Board of Governors, Bank of Japan

Caratteristiche principali

Differenze tra i paesi dell'area euro, ma gli indicatori tendono a concentrarsi intorno alle media dell'area.

Financial assets, end-2000 (% to GDP)



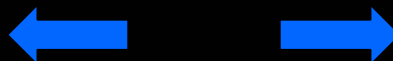
EUROPEAN CENTRAL BANK

Il ruolo degli intermediari finanziari

- Caratteristiche principali delle strutture finanziarie nell'area euro.
- Il ruolo degli intermediari finanziari.
- Il finanziamento delle aziende e delle famiglie.



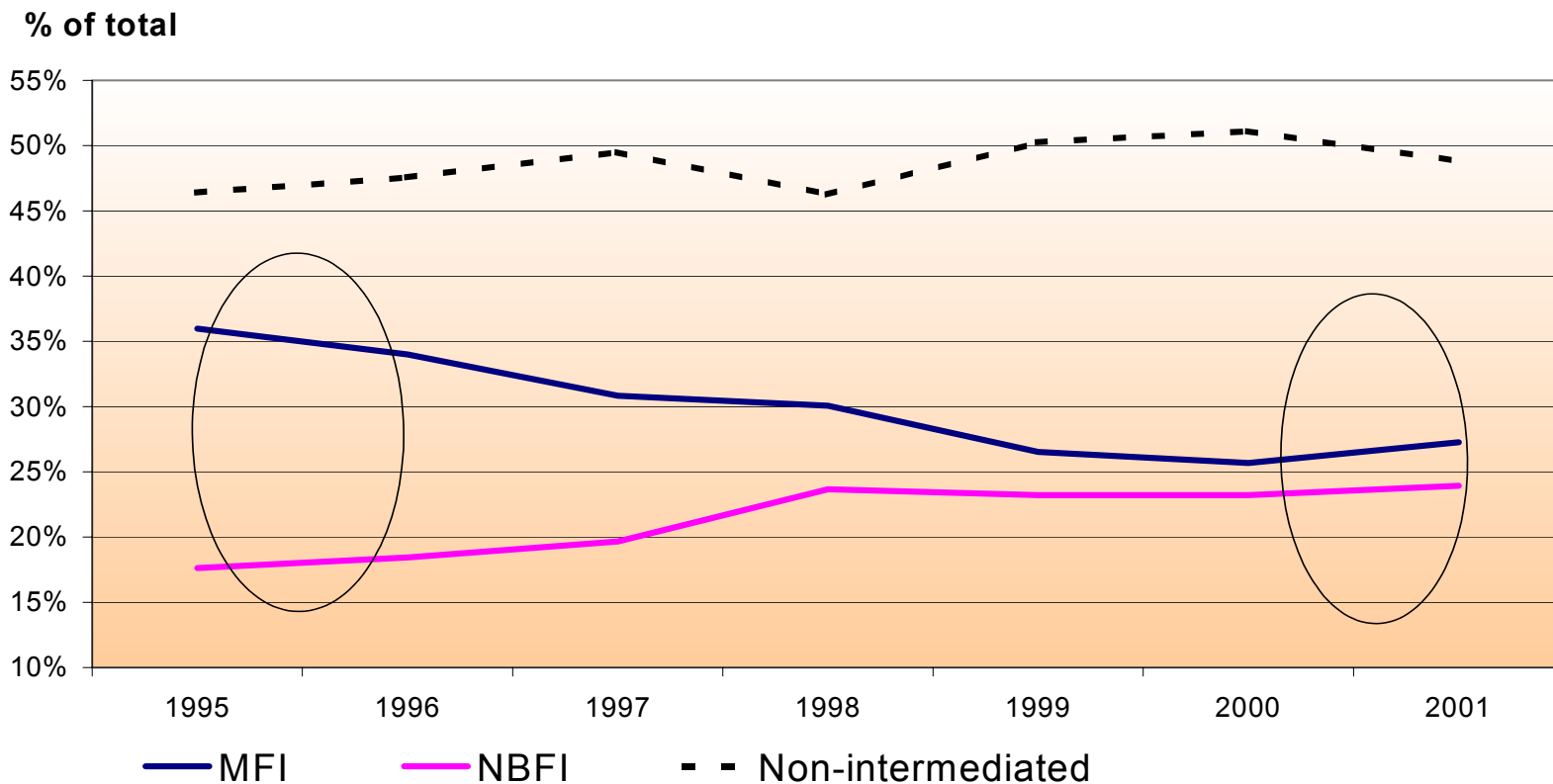
EUROPEAN CENTRAL BANK



Il ruolo degli intermediari finanziari

La percentuale di fondi diretti al sistema bancario e' diminuita.

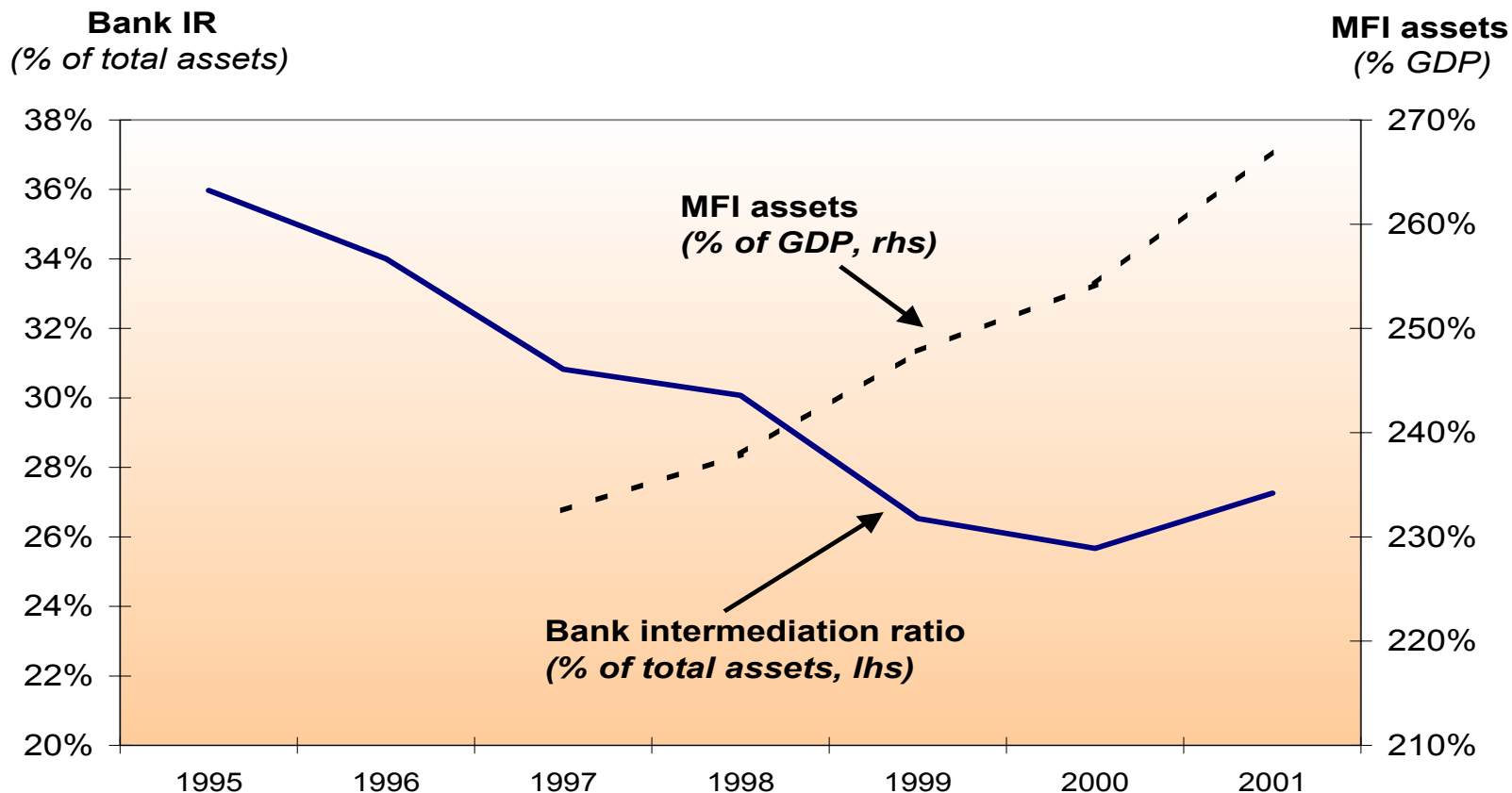
Financial assets held by non-financial sectors



EUROPEAN CENTRAL BANK

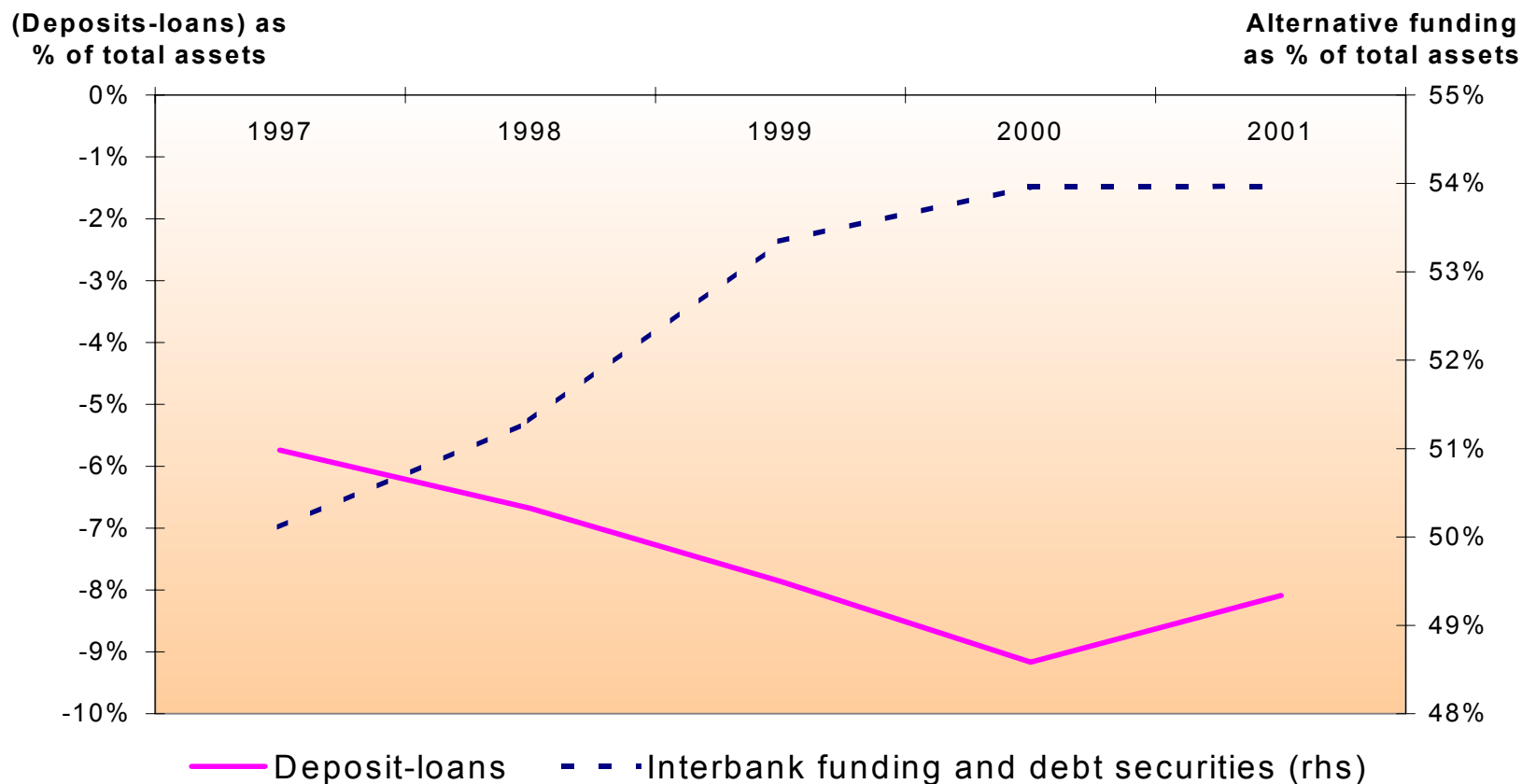
Il ruolo degli intermediari finanziari

L'intermediazione finanziaria di tipo « tradizionale » e ' in declino...
...ma non le attività' del settore bancario



Il ruolo degli intermediari finanziari

Le banche utilizzano sempre piu' fondi non provenienti da depositi bancari.

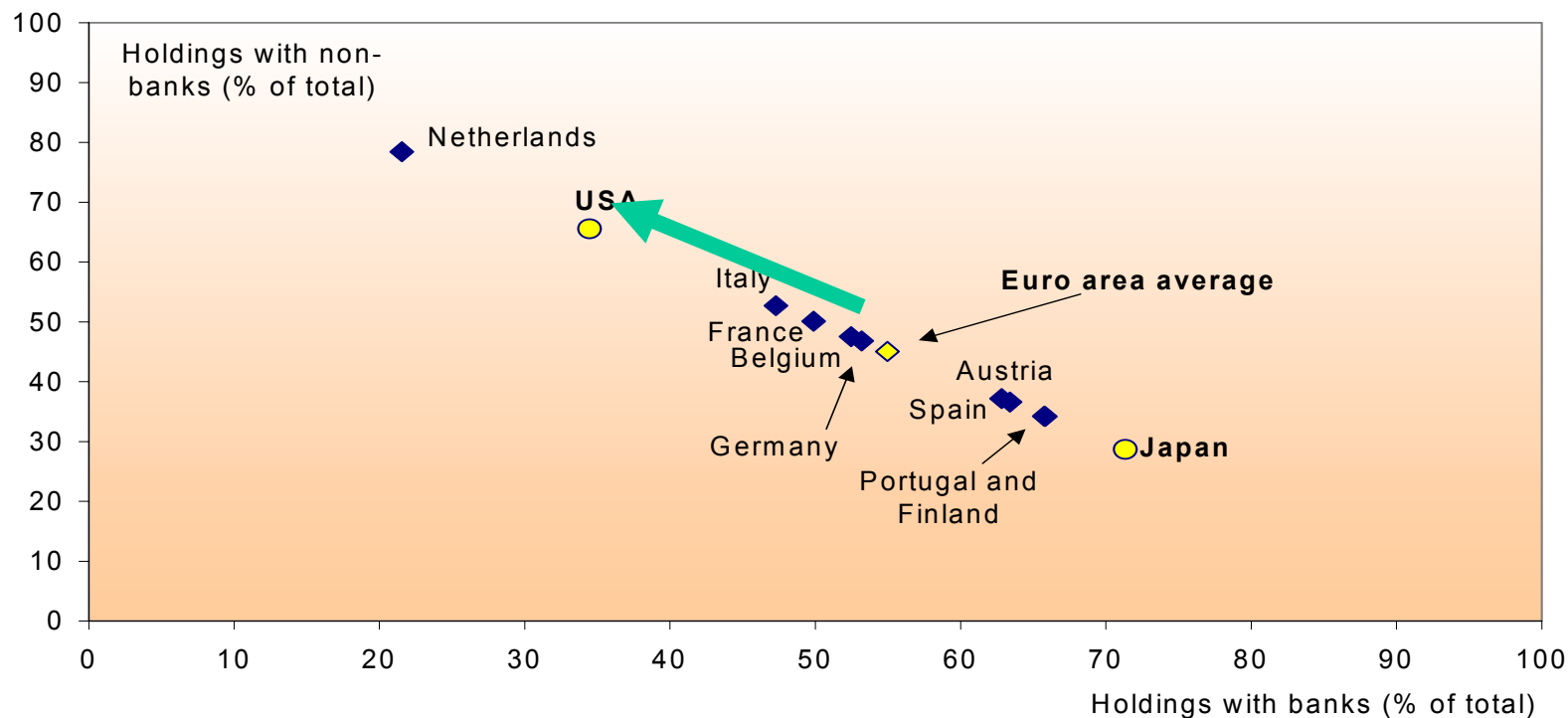


EUROPEAN CENTRAL BANK

Il ruolo degli intermediari finanziari

Il valore degli investimenti in fondi pensione e fondi di investimento rimane meno importante che negli Stati Uniti ma piu' che in Giappone

Holdings of intermediated assets with banks/non-banks, end-2000



EUROPEAN CENTRAL BANK

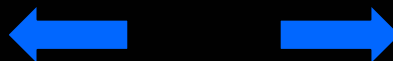
Il ruolo degli intermediari finanziari

In conclusione, recenti sviluppi implicano:

- **Maggiore ruolo di strumenti finanziari forniti da non-banche.**
- **Crescita di forme alternative di intermediazione finanziaria.**
- **Il processo di intermediazione si e' allargato, ma il ruolo delle banche rimane centrale.**



EUROPEAN CENTRAL BANK

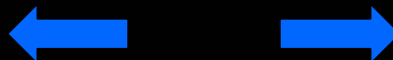


Finanziamento delle aziende e delle famiglie

- Caratteristiche principali delle strutture finanziarie nell'area euro.
- Il ruolo degli intermediari finanziari.
- **Il finanziamento delle aziende e delle famiglie.**

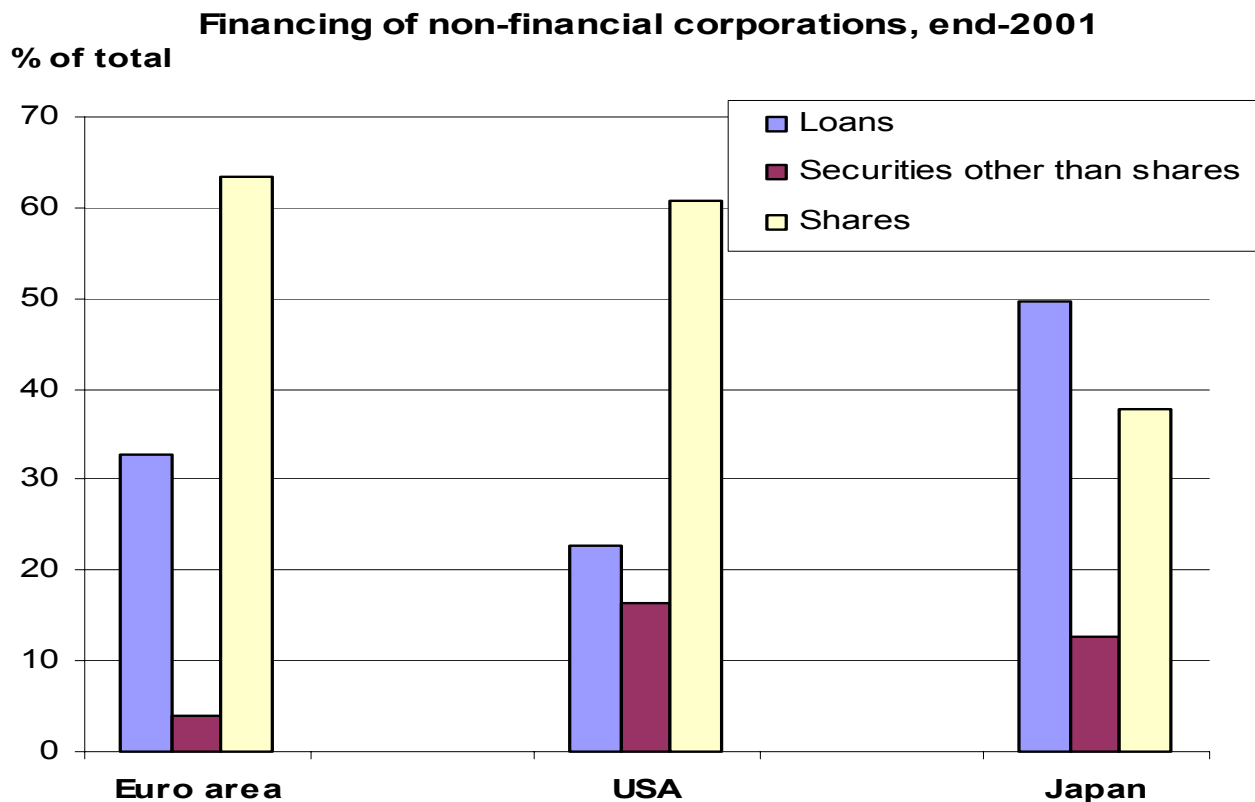


EUROPEAN CENTRAL BANK



Finanziamento delle aziende

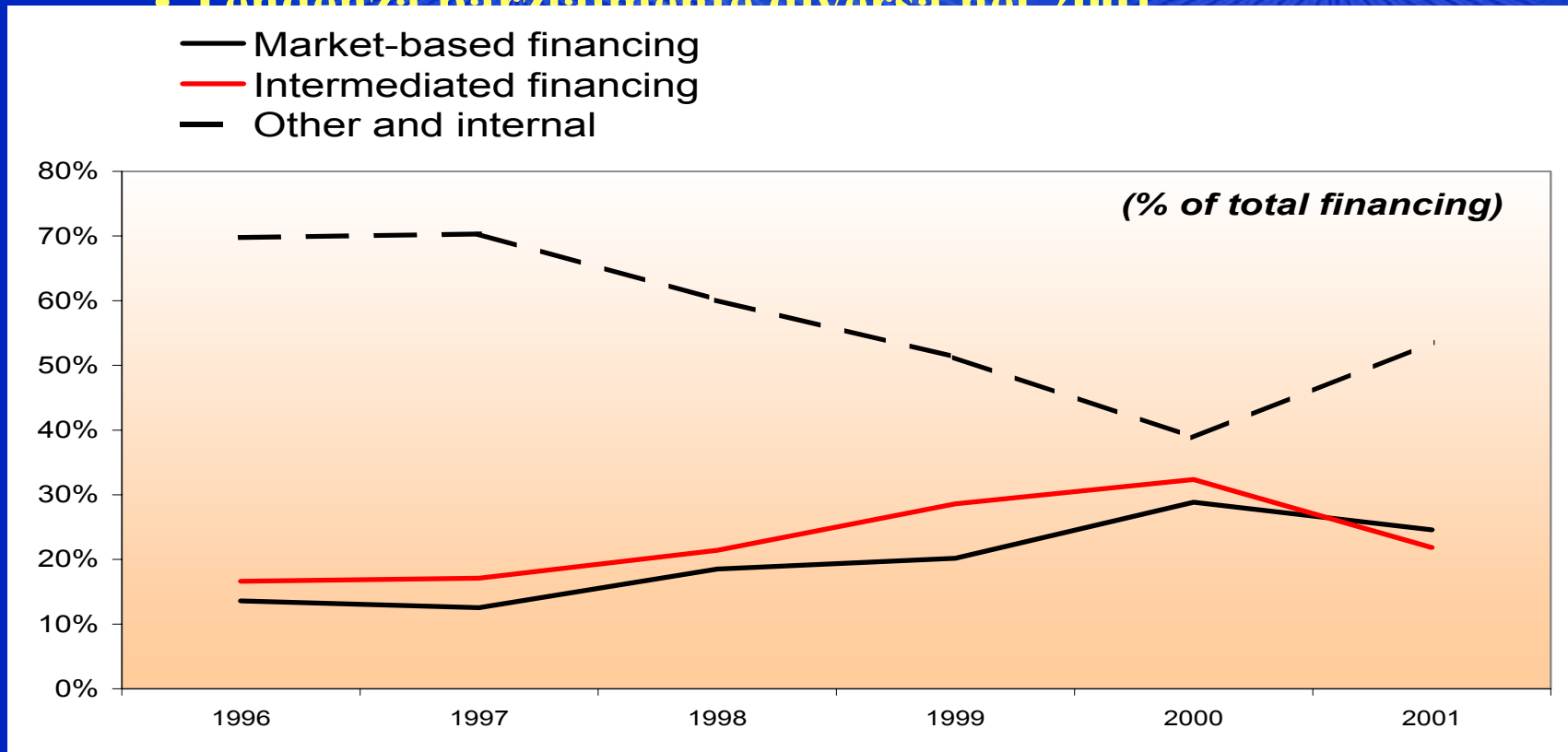
L'area euro si colloca tra gli Stati Uniti e il Giappone per quello che riguarda il finanziamento tramite banche e tramite mercati.



EUROPEAN CENTRAL BANK

Finanziamento delle aziende

- Le aziende ricorrono sempre piu' al finanziamento esterno...
- ...sia tramite il mercato che tramite gli intermediari
- Tendenza parzialmente diversa nel 2001

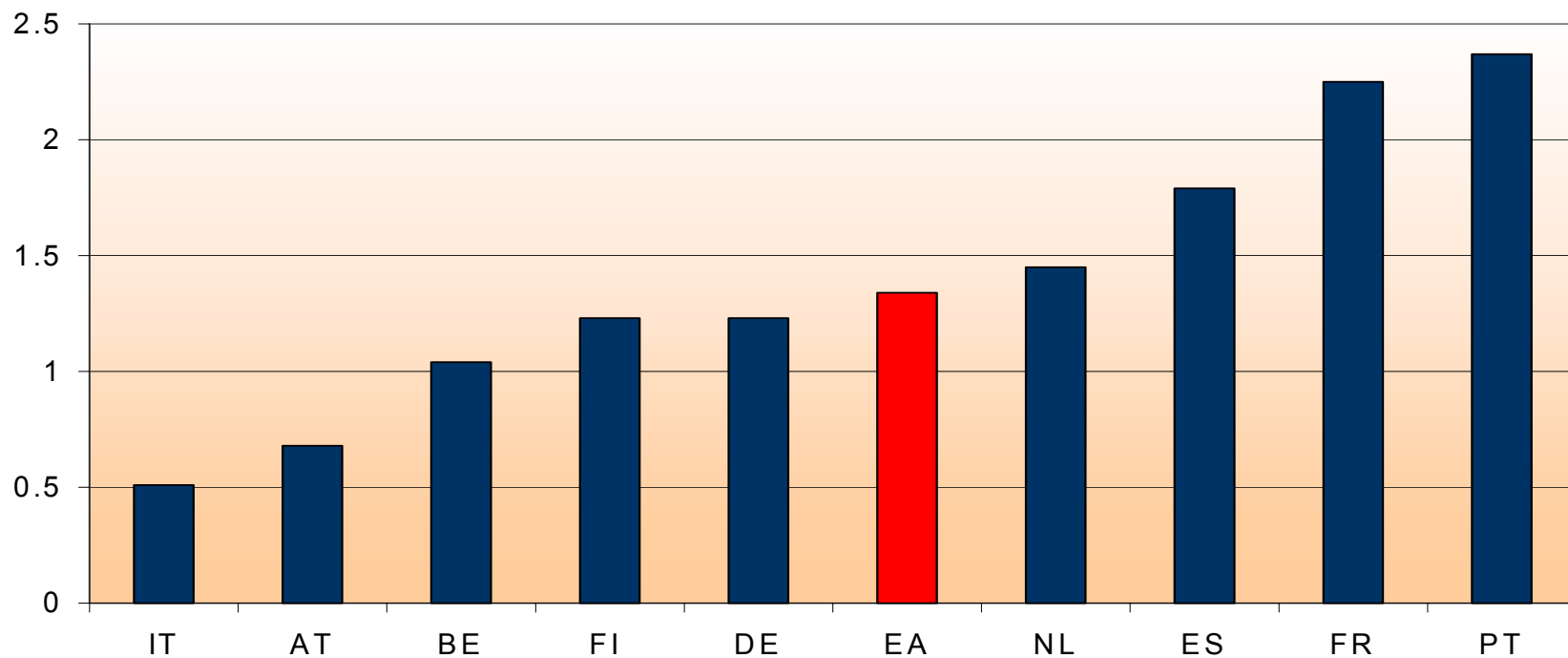


EUROPEAN CENTRAL BANK

Finanziamento delle aziende

Il ricorso a finanziamenti esterni varia molto tra i vari paesi dell'area euro

External/internal financing, 1998-2000

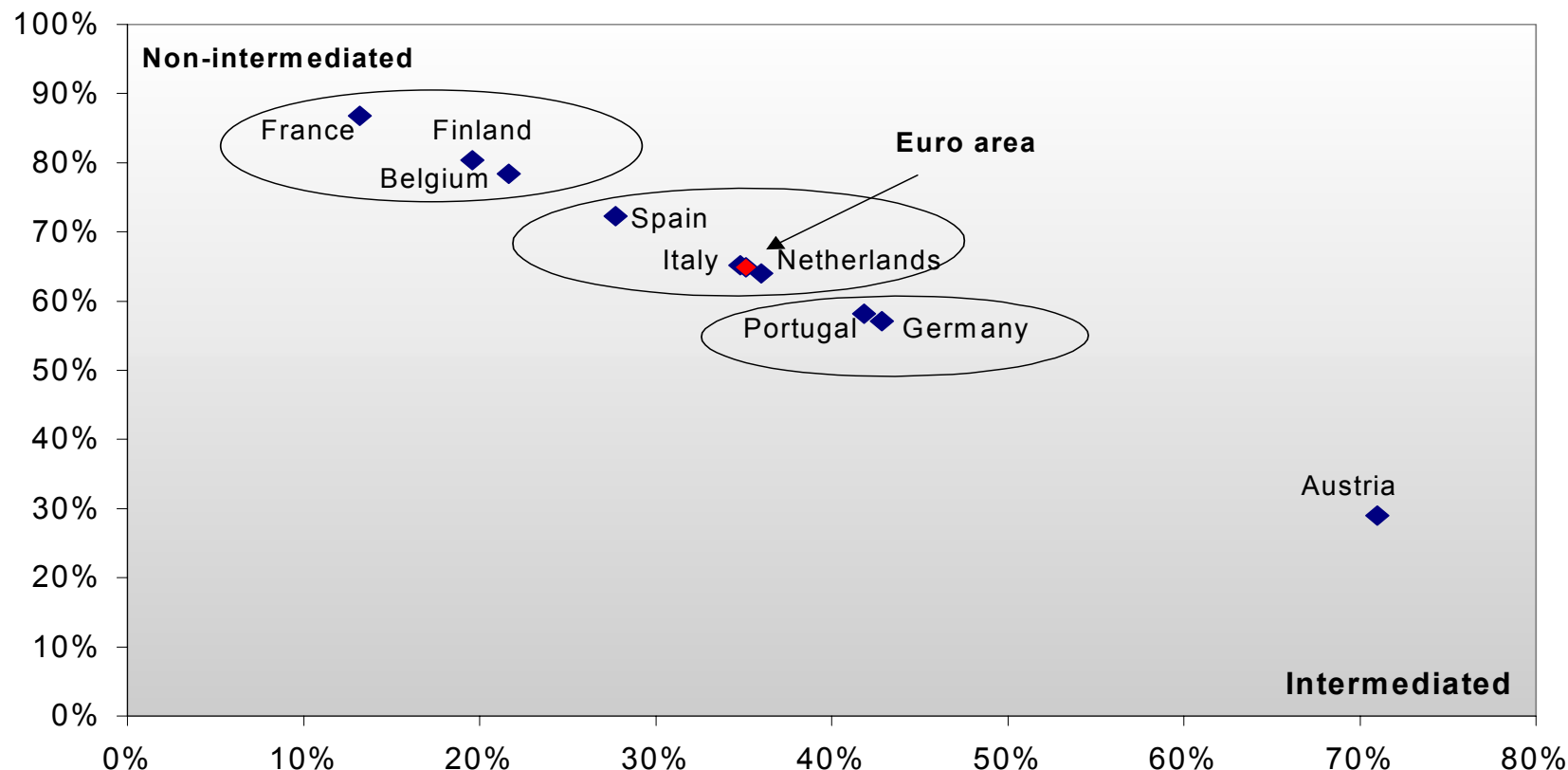


EUROPEAN CENTRAL BANK

Finanziamento delle aziende

Il finanziamento tramite prestiti bancari rimane importante in molti paesi dell'area euro

Financing of non-financial corporations

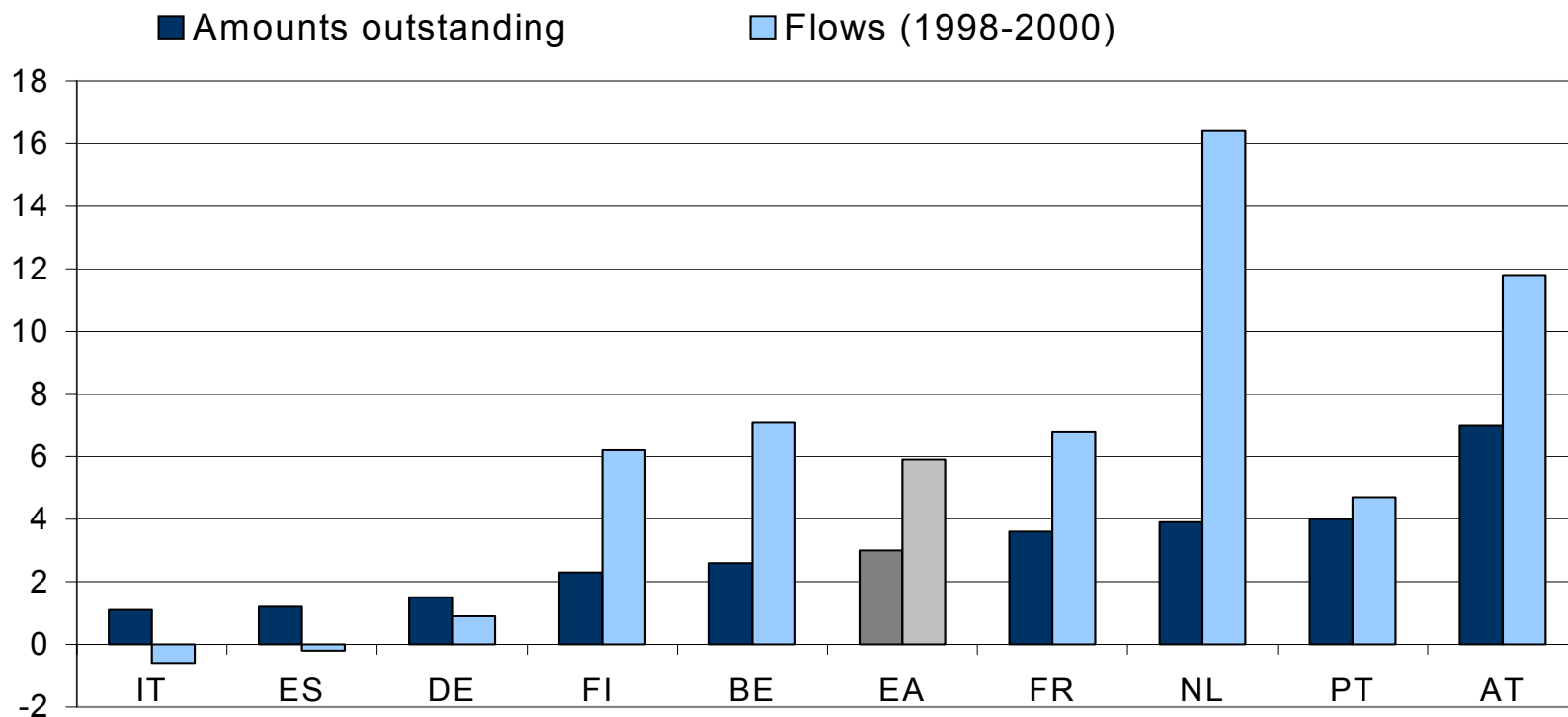


EUROPEAN CENTRAL BANK

Finanziamento delle aziende

Il finanziamento tramite emissione di titoli aziendali e' cresciuto nella maggior parte dei paesi

Corporate debt securities (% of total liabilities)

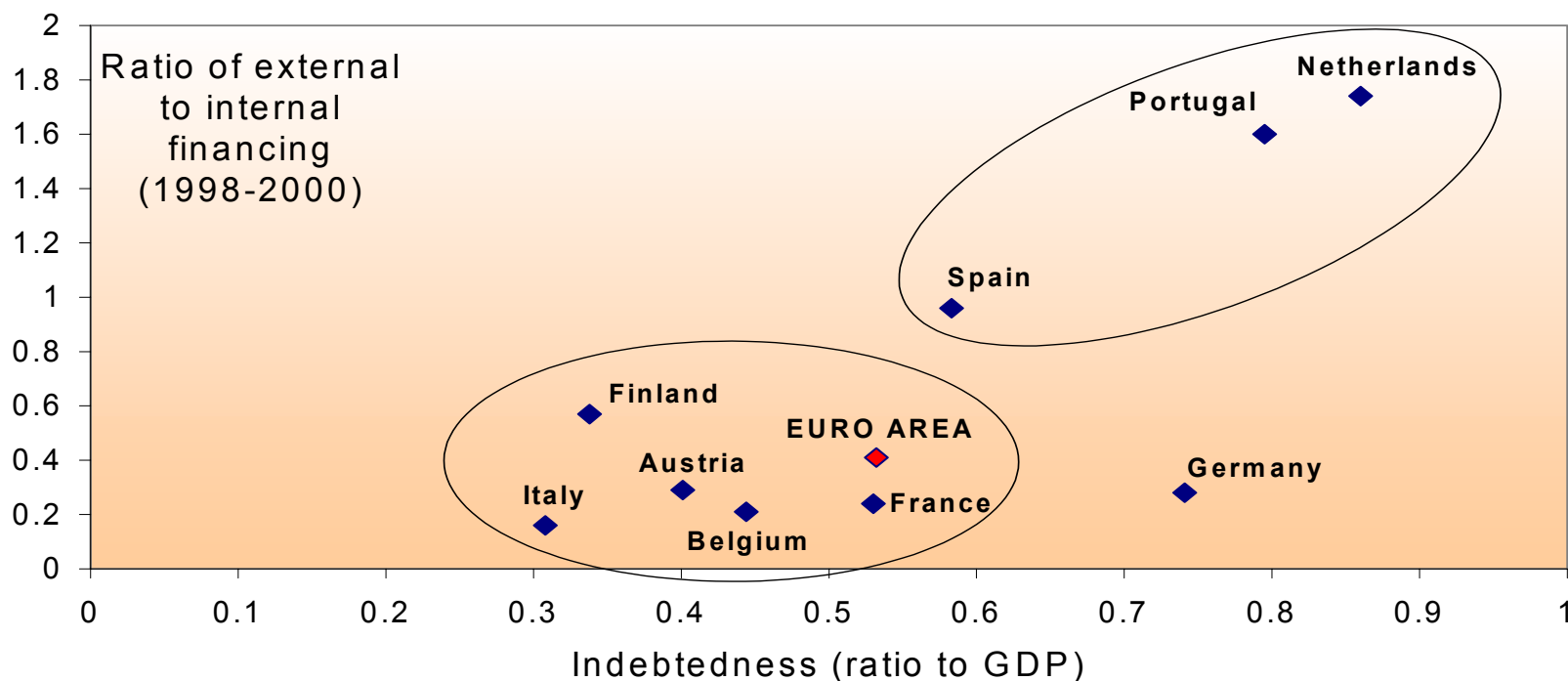


EUROPEAN CENTRAL BANK

Finanziamento delle famiglie

L'indebitamento delle famiglie è dovuto principalmente a mutui per l'acquisto della casa

Household indebtedness and external/internal financing



EUROPEAN CENTRAL BANK

Concludendo...

- Il flusso dei fondi finanziari segue una struttura economica “tradizionale”.
- Recenti sviluppi nel settore della intermediazione finanziaria puntano piu' verso un sistema di tipo anglossasone.
- Nuovi sviluppi collegati alla maniera in cui le aziende finanziano i loro progetti.



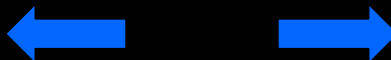
EUROPEAN CENTRAL BANK



Domande?



EUROPEAN CENTRAL BANK



Domande

- Implicazioni per la politica monetaria. 
- Tendenze future
- Differenze tra i vari paesi.



EUROPEAN CENTRAL BANK

