

Statistiche e analisi

# Bollettino statistico

10

giugno 2017



**CONSOB**  
COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Il *Bollettino statistico* è un documento a cadenza semestrale che contiene dati sui settori istituzionali di interesse della Consob basati su segnalazioni statistiche di vigilanza.

Le informazioni riportate nel presente Bollettino sono quelle disponibili in Istituto al momento della pubblicazione, comprensive di eventuali rettifiche pervenute.

In Appendice sono riportate le note generali relative alle fonti e alle modalità di trattamento dei dati.

Pertanto, le Tavole vanno lette congiuntamente con le eventuali note presenti in Appendice.

Nelle tavole sono adoperati i seguenti segni convenzionali:

- rilevazione quantitativa nulla;
- fenomeno non esistente;
- .... fenomeno esistente ma dati non noti;
- .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.

L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra dei dati nelle tavole è dovuta agli arrotondamenti.

Il presente rapporto è stato curato da:

Gaetano N. Finiguerra (responsabile)  
Renato Grasso (coordinatore)  
Emilio Ciccone  
Simona Di Rocco  
Francesco Scalese

Si ringrazia Lucia Pierantoni per la collaborazione.

La copia, la distribuzione e la riproduzione del presente rapporto, in tutto o in parte, è soggetta a preventiva autorizzazione scritta da parte dell'Istituto.

Segreteria di redazione: Andrea Cianciullo

Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a: [Ufficio.Statistiche@consob.it](mailto:Ufficio.Statistiche@consob.it)

ISSN 2281-3101 (online)

10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari
2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio
3. I bilanci delle società quotate

## Le società quotate e l'intermediazione finanziaria nel 2016

Nel 2016, la capitalizzazione delle società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani (di seguito indicate per brevità come "società quotate") è diminuita del 13,6% e il rapporto fra capitalizzazione e PIL è passato dal 33,8% a fine 2015 al 29,0% a fine 2016. Il numero di società quotate di diritto italiano è rimasto invariato a 307.

I dati contabili consolidati per il 2016 delle società non finanziarie quotate su Mta mostrano, rispetto al 2015, una lieve riduzione del valore della produzione (-3,6%) e un sensibile aumento dell'utile per la riduzione degli accantonamenti, svalutazioni e ammortamenti, che ha portato il ROE da 0,6% a 5,5%. Le banche quotate hanno registrato una perdita d'esercizio di 12,8 miliardi di euro (rispetto a un utile di 7,7 miliardi nel 2015), dovuta principalmente alla riduzione del margine di intermediazione del 9,1%, all'aumento delle rettifiche su crediti che sono pressoché raddoppiate e all'incremento dei costi operativi del 8,5%. Le assicurazioni quotate mostrano, invece, un utile sostanzialmente invariato pari a circa 3 miliardi di euro e un ROE stabile attorno all'8%.

Il controvalore degli scambi di azioni di società quotate italiane su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri è diminuito del 20,1% rispetto al 2015; la diminuzione ha riguardato in particolare gli scambi su piattaforme di negoziazione italiane (-22,8%). Il controvalore nozionale degli scambi di derivati azionari su mercati regolamentati italiani è diminuito del 14,3% riguardando, in particolare, i *covered warrant* su indici azionari (-33,7%). Invece, è leggermente aumentato il controvalore degli scambi di fondi quotati (+3,2%), in particolare di *exchange traded commodities* (+19,4%).

A fine 2016, le posizioni nette corte su azioni quotate italiane risultavano pari all'1,9% della capitalizzazione totale (1,6% a fine 2015); per le società del settore finanziario tale dato risultava pari al 3,0% della capitalizzazione totale di settore (1,2% a fine 2015). Inoltre, nel 2016 il controvalore delle mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di emittenti italiani negoziate su MTA risultava pari al 3,0% del controvalore in consegna.

Nel corso dell'anno si è registrato un leggero incremento del controvalore degli scambi di titoli di stato italiani (+1,9%) sulle piattaforme di negoziazione italiane ed estere, dovuto in prevalenza all'incremento degli scambi su MTS (+12,7%). Invece, si è registrata una diminuzione del controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato (-4,4%), a causa di un calo generalizzato degli scambi su obbligazioni di imprese finanziarie, non finanziarie e di enti pubblici.

1. I mercati di strumenti finanziari
2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio
3. I bilanci delle società quotate

Nel 2016 si è registrata una sensibile riduzione, rispetto al 2015, delle emissioni sul mercato primario di obbligazioni di banche italiane tramite offerte pubbliche sul mercato domestico (-19,4%) e delle offerte private a investitori istituzionali (-59,5%).

Il controvalore degli strumenti finanziari detenuti a fine 2016 presso intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio, risultava in calo rispetto al 2015 (-6,0%). Inoltre, si sono registrate alcune significative variazioni nella composizione delle attività finanziarie che hanno visto una riduzione della quota dei titoli di capitale italiani e delle obbligazioni di emittenti finanziari (scesa, rispettivamente, dal 14,0% al 11,5% e dal 19,0% al 16,7%) e un aumento della quota degli strumenti del risparmio gestito (passata dal 24,8% al 27,7%).

Nel 2016 si è registrata una riduzione del 18,0%, rispetto al 2015, dei premi lordi relativi ai prodotti assicurativi a prevalente contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani, dovuta al calo nella distribuzione di polizze *unit linked* (-18,8%).

I volumi di attività degli intermediari italiani relativi alla prestazione dei servizi di investimento sono complessivamente diminuiti rispetto al 2015 (esecuzione ordini -19,8%, ricezione e trasmissione di ordini -25,4%, collocamento di strumenti finanziari -14,1%), ad eccezione del servizio di negoziazione in conto proprio che ha registrato un lieve aumento (+3,3)%.

A fine 2016, il patrimonio gestito da intermediari italiani risultava cresciuto del 5,9% rispetto alla fine del 2015, per effetto della crescita del patrimonio riferibile a OICR aperti di diritto italiano (+3,0%), a fondi chiusi di diritto italiano (+15,8%), a gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia (+5,8%) e a fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia da società diverse da imprese di assicurazione (+37,9%). Il patrimonio gestito degli OICR esteri collocati in Italia è cresciuto del 6,8%. La raccolta netta degli OICR aperti di diritto italiano è diminuita considerevolmente (da 27,1 a 5,0 miliardi di euro), mentre quella degli OICR esteri collocati in Italia è stata negativa per 1,2 miliardi di euro (+3,5 miliardi di euro a fine 2015).

I bilanci d'esercizio 2016 delle SGR di diritto italiano mostrano una crescita dell'utile netto del 1,1%, rispetto al 2015, dovuta sostanzialmente all'incremento dei dividendi da partecipazioni. Nello stesso periodo, invece l'utile delle SIM è diminuito in maniera significativa (-36,7%), per il calo dei ricavi commissionali e dei dividendi da partecipazione.

10

giugno 2017

- 1. I mercati di strumenti finanziari
- 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio
- 3. I bilanci delle società quotate

## Indice dei contenuti

### 1. I mercati di strumenti finanziari

Tav. 1.1	Capitalizzazione delle società quotate italiane.....	7
Tav. 1.2	Controvalore degli scambi di azioni di società quotate italiane .....	8
Tav. 1.3	Controvalore degli scambi di titoli di stato italiani ripartito per <i>trading venue</i> .....	9
Tav. 1.4	Controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani.....	10
Tav. 1.5	Controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani ripartito per <i>trading venue</i> .....	11
Tav. 1.6	Controvalore degli scambi di <i>exchange traded funds, exchange traded commodities ed exchange traded notes</i> .....	12
Tav. 1.7	Controvalore degli scambi di derivati azionari su mercati regolamentati italiani .....	13
Tav. 1.8	Posizioni nette corte su azioni quotate italiane.....	14
Tav. 1.9	Primi cinque emittenti per posizioni nette corte su azioni appartenenti all'indice Ftse Mib.....	15
Tav. 1.10	Primi cinque emittenti per posizioni nette corte su azioni appartenenti all'indice Ftse Italia Mid Cap.....	15
Tav. 1.11	Controvalore delle mancate consegne ( <i>fail</i> ) in fase di liquidazione di azioni di emittenti italiani negoziate su MTA.....	16

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

Tav. 2.1	Strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani per conto della clientela a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio.....	17
Tav. 2.2	Strumenti finanziari in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela .....	18
Tav. 2.3	Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela.....	19
Tav. 2.4	Premi lordi relativi ai prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani .....	20
Tav. 2.5	Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta privata a investitori istituzionali.....	21
Tav. 2.6	Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta pubblica domestica .....	22
Tav. 2.7	Controvalore delle operazioni relative al servizio di negoziazione per conto proprio prestato da intermediari italiani.....	23
Tav. 2.8	Controvalore delle operazioni relative al servizio di esecuzione di ordini prestato da intermediari italiani nei confronti della clientela.....	24
Tav. 2.9	Controvalore delle operazioni relative al servizio di ricezione e trasmissione di ordini prestato da intermediari italiani nei confronti della clientela.....	25
Tav. 2.10	Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi .....	26
Tav. 2.11	Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia .....	27
Tav. 2.12	Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano .....	28
Tav. 2.13	Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione.....	29
Tav. 2.14	Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione .....	30

- 1. I mercati di strumenti finanziari
- 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio
- 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.15	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi comuni chiusi di diritto italiano.....	31
Tav. 2.16	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche.....	32
Tav. 2.17	Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale.....	33
Tav. 2.18	Rendiconti dei fondi chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale.....	33
Tav. 2.19	Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale.....	34
Tav. 2.20	Bilanci delle Sgr - conto economico.....	35
Tav. 2.21	Bilanci delle Sim - stato patrimoniale.....	35
Tav. 2.22	Bilanci delle Sim - conto economico.....	35

### 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 3.1	Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale.....	36
Tav. 3.2	Conto economico riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	36
Tav. 3.3	Conto economico riclassificato delle banche quotate.....	37
Tav. 3.4	Prospetto della redditività complessiva delle banche quotate.....	38
Tav. 3.5	Conto economico riclassificato delle imprese di assicurazione quotate.....	38
Tav. 3.6	Dati patrimoniali riclassificati delle società non finanziarie quotate.....	38
Tav. 3.7	Dati patrimoniali delle banche quotate.....	39
Tav. 3.8	Dati patrimoniali delle imprese di assicurazione quotate.....	40
Tav. 3.9	Rendiconto finanziario riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	40
Tav. 3.10	Rendiconto finanziario riclassificato delle banche quotate.....	40
Tav. 3.11	Rendiconto finanziario riclassificato delle imprese di assicurazione quotate.....	41

Appendice.....	42
----------------	----

10

giugno 2017

**1. I mercati di strumenti finanziari**

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**1 mercati di strumenti finanziari****Tav. 1.1 - Capitalizzazione delle società quotate italiane**  
(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		finanziarie	industriali	servizi	totale	numero società	% Pil
2010	Q1	166,9	171,5	120,6	458,9	289	29,9
	Q2	134,3	151,8	103,2	389,3	287	25,1
	Q3	141,6	163,4	113,2	418,2	287	26,9
	Q4	128,9	177,5	118,4	424,8	288	27,2
2011	Q1	137,5	189,6	130,1	457,1	287	29,1
	Q2	124,3	182,7	124,7	431,7	288	27,3
	Q3	93,9	141,4	101,5	336,8	285	21,2
	Q4	86,6	150,6	94,7	332,0	283	21,0
2012	Q1	102,0	173,3	93,5	368,9	283	23,5
	Q2	81,6	159,6	85,4	326,6	281	20,8
	Q3	93,9	164,2	86,1	344,3	279	22,0
	Q4	104,0	171,6	89,4	365,0	278	23,4
2013	Q1	97,6	174,5	83,0	355,1	273	22,8
	Q2	103,4	165,5	84,4	353,3	273	22,6
	Q3	122,0	169,9	93,6	385,5	272	24,7
	Q4	143,1	184,8	107,0	435,0	278	27,9
2014	Q1	175,3	199,5	124,8	499,6	280	31,8
	Q2	158,9	204,5	124,5	488,0	285	31,1
	Q3	171,6	193,8	121,8	487,2	291	31,1
	Q4	164,5	165,9	115,4	445,8	293	28,4
2015	Q1	206,9	205,2	134,9	547,0	297	34,8
	Q2	203,8	201,2	132,8	537,8	300	34,1
	Q3	191,6	196,4	132,7	520,7	304	33,0
	Q4	204,3	193,4	136,9	534,7	307	33,8
2016	Q1	152,4	180,2	133,1	465,7	304	29,4
	Q2	113,5	175,2	120,2	408,9	307	25,8
	Q3	119,1	175,6	120,6	415,3	308	26,1
	Q4	139,5	193,7	128,8	461,9	307	29,0

Per la ripartizione delle società quotate è stata utilizzata la classificazione adottata da Borsa Italiana Spa. Nelle società dei servizi sono ricomprese le società appartenenti ai settori 'Salute', 'Servizi al consumo', 'Servizi pubblici' e 'Telecomunicazioni' mentre nelle società industriali sono ricomprese le società appartenenti ai settori 'Beni di consumo', 'Chimica e materie prime', 'Energia', 'Tecnologia' e 'Industria'. I dati sul PIL sono di fonte ISTAT.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.2 – Controvalore degli scambi di azioni di società quotate italiane**  
(miliardi di euro)

		mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione				Otc
		italiani	esteri	totale	totale deflazionato per l'indice dei prezzi azionari (2010 Q1 = 100)	
2010	Q1	160,2	31,9	192,1	100	95,8
	Q2	242,9	41,9	284,8	160	191,9
	Q3	156,7	30,3	187,0	106	101,4
	Q4	158,3	28,3	186,6	105	124,0
	<b>totale</b>	<b>718,2</b>	<b>132,4</b>	<b>850,6</b>		<b>513,0</b>
2011	Q1	207,2	32,8	240,0	127	121,4
	Q2	188,1	31,7	219,8	120	213,8
	Q3	169,5	37,2	206,7	148	136,3
	Q4	122,9	22,7	145,6	111	111,2
	<b>totale</b>	<b>687,6</b>	<b>124,5</b>	<b>812,1</b>		<b>582,6</b>
2012	Q1	144,6	21,9	166,5	118	88,3
	Q2	127,4	25,2	152,6	129	205,4
	Q3	114,7	18,4	133,1	105	109,5
	Q4	104,5	19,9	124,5	92	105,9
	<b>totale</b>	<b>491,2</b>	<b>85,5</b>	<b>576,7</b>		<b>509,1</b>
2013	Q1	140,9	28,1	168,9	119	131,2
	Q2	135,4	28,0	163,4	116	82,3
	Q3	115,2	27,4	142,6	99	66,5
	Q4	133,5	36,1	169,6	105	83,2
	<b>totale</b>	<b>524,9</b>	<b>119,6</b>	<b>644,5</b>		<b>363,1</b>
2014	Q1	174,8	47,7	222,5	129	101,4
	Q2	185,7	54,6	240,2	129	125,0
	Q3	150,1	48,7	198,7	112	91,9
	Q4	177,4	55,3	232,8	145	94,3
	<b>totale</b>	<b>687,9</b>	<b>206,3</b>	<b>894,2</b>		<b>412,6</b>
2015	Q1	195,5	75,5	271,0	148	121,1
	Q2	196,3	74,4	270,8	135	130,5
	Q3	180,4	75,1	255,5	132	119,1
	Q4	148,6	69,8	218,4	115	127,6
	<b>totale</b>	<b>720,8</b>	<b>294,8</b>	<b>1.015,5</b>		<b>498,3</b>
2016	Q1	160,0	77,4	237,4	151	112,4
	Q2	145,9	66,5	212,4	140	126,1
	Q3	118,0	54,1	172,1	120	84,1
	Q4	132,2	57,0	189,2	127	106,6
	<b>totale</b>	<b>556,2</b>	<b>255,0</b>	<b>811,1</b>		<b>429,1</b>

Il totale deflazionato è calcolato utilizzando il valore medio dell'indice *Ftse Italia All-Share* nel trimestre.



10

giugno 2017

**1. I mercati di strumenti finanziari**

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.3 – Controvalore degli scambi di titoli di stato italiani ripartito per *trading venue***  
 (miliardi di euro)

		MTS	BondVision	MOT	EuroTLX	altre piattaforme	totale	Otc
2010	Q1	248,7	94,2	51,0	11,2	67,9	473,0	818,9
	Q2	181,2	85,9	55,7	10,4	84,4	417,6	807,0
	Q3	222,2	83,4	45,7	9,6	94,9	455,7	818,4
	Q4	234,7	81,2	49,6	7,5	105,0	478,1	854,7
	<i>totale</i>	<i>886,9</i>	<i>344,7</i>	<i>202,0</i>	<i>38,7</i>	<i>352,1</i>	<i>1.824,4</i>	<i>3.299,1</i>
2011	Q1	313,5	103,6	44,1	8,5	110,7	580,3	1.161,4
	Q2	272,7	84,6	39,3	6,5	99,2	502,2	923,4
	Q3	150,2	85,4	44,0	4,5	89,3	373,4	850,3
	Q4	109,3	65,7	56,7	10,8	77,1	319,7	582,8
	<i>totale</i>	<i>845,7</i>	<i>339,3</i>	<i>184,0</i>	<i>30,3</i>	<i>376,4</i>	<i>1.775,6</i>	<i>3.518,0</i>
2012	Q1	163,9	125,6	84,4	10,7	123,7	508,3	862,6
	Q2	123,7	86,3	54,2	7,5	91,4	363,2	616,7
	Q3	127,2	118,5	58,8	9,1	103,3	416,9	759,0
	Q4	135,9	134,1	92,4	10,6	98,1	471,1	887,2
	<i>totale</i>	<i>550,7</i>	<i>464,5</i>	<i>289,9</i>	<i>38,0</i>	<i>416,5</i>	<i>1.759,5</i>	<i>3.125,5</i>
2013	Q1	207,5	151,1	80,8	9,9	125,9	575,2	988,3
	Q2	210,2	164,1	95,8	7,3	144,0	621,4	1.024,5
	Q3	194,9	111,6	48,8	4,6	108,9	468,8	734,2
	Q4	303,0	188,4	83,4	6,0	148,0	728,7	1.011,6
	<i>totale</i>	<i>915,6</i>	<i>615,1</i>	<i>308,8</i>	<i>27,8</i>	<i>526,7</i>	<i>2.394,1</i>	<i>3.758,5</i>
2014	Q1	411,7	256,8	78,9	7,8	191,6	946,8	1.286,6
	Q2	418,3	204,8	94,7	8,6	196,0	922,4	1.305,8
	Q3	367,5	187,8	58,6	6,2	170,0	790,1	1.154,4
	Q4	340,2	161,4	61,6	6,3	140,9	710,4	1.007,3
	<i>totale</i>	<i>1.537,7</i>	<i>810,9</i>	<i>293,7</i>	<i>28,9</i>	<i>698,5</i>	<i>3.369,7</i>	<i>4.754,1</i>
2015	Q1	384,2	245,0	90,4	7,8	169,6	897,0	1.443,2
	Q2	283,0	174,5	68,9	6,0	128,6	661,0	959,6
	Q3	236,2	142,8	42,4	3,2	115,8	540,4	748,0
	Q4	376,3	183,8	48,7	4,2	144,3	757,3	911,0
	<i>totale</i>	<i>1.279,7</i>	<i>746,1</i>	<i>250,4</i>	<i>21,2</i>	<i>558,3</i>	<i>2.855,7</i>	<i>4.061,8</i>
2016	Q1	379,3	178,6	53,0	4,1	156,4	771,3	968,7
	Q2	391,4	168,6	50,2	3,7	152,9	766,8	837,5
	Q3	355,6	163,5	40,1	3,6	131,6	694,4	746,0
	Q4	315,4	158,9	48,6	4,4	151,5	678,8	825,3
	<i>totale</i>	<i>1.441,6</i>	<i>669,6</i>	<i>191,8</i>	<i>15,8</i>	<i>592,4</i>	<i>2.911,3</i>	<i>3.377,5</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.4 - Controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani**  
(miliardi di euro)

		obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	obbligazioni di enti pubblici	totale
2010	Q1	9,6	1,7	0,2	11,5
	Q2	9,0	1,2	0,2	10,5
	Q3	6,9	1,1	0,2	8,2
	Q4	9,7	1,4	0,2	11,3
	<i>totale</i>	<i>35,2</i>	<i>5,5</i>	<i>0,8</i>	<i>41,6</i>
2011	Q1	11,3	1,7	0,2	13,2
	Q2	12,1	1,4	0,2	13,7
	Q3	9,9	1,3	0,3	11,4
	Q4	8,7	1,8	0,3	10,8
	<i>totale</i>	<i>42,0</i>	<i>6,1</i>	<i>1,0</i>	<i>49,2</i>
2012	Q1	13,3	3,3	0,5	17,1
	Q2	9,5	1,9	0,4	11,8
	Q3	10,8	2,4	0,4	13,7
	Q4	15,9	3,2	0,4	19,6
	<i>totale</i>	<i>49,5</i>	<i>10,7</i>	<i>1,8</i>	<i>62,1</i>
2013	Q1	17,0	2,9	0,4	20,3
	Q2	15,7	2,9	0,4	19,0
	Q3	11,9	2,7	0,2	14,8
	Q4	13,6	3,2	0,3	17,2
	<i>totale</i>	<i>58,1</i>	<i>11,7</i>	<i>1,4</i>	<i>71,3</i>
2014	Q1	16,2	4,0	0,5	20,6
	Q2	15,9	3,3	0,5	19,7
	Q3	10,5	2,0	0,4	12,8
	Q4	12,0	2,1	0,4	14,5
	<i>totale</i>	<i>54,6</i>	<i>11,3</i>	<i>1,7</i>	<i>67,7</i>
2015	Q1	15,1	2,6	0,5	18,2
	Q2	10,0	1,8	0,3	12,1
	Q3	8,2	1,7	0,3	10,2
	Q4	11,1	2,1	0,4	13,5
	<i>totale</i>	<i>44,3</i>	<i>8,2</i>	<i>1,5</i>	<i>54,0</i>
2016	Q1	12,5	2,0	0,3	14,7
	Q2	11,7	2,1	0,2	14,1
	Q3	9,4	1,5	0,2	11,1
	Q4	9,2	2,2	0,3	11,7
	<i>totale</i>	<i>42,8</i>	<i>7,8</i>	<i>1,0</i>	<i>51,6</i>

10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.5 – Controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani ripartito per trading venue**  
(miliardi di euro)

			MOT <sup>1</sup>	EuroTLX	altre piattaforme italiane <sup>2</sup>	altre piattaforme estere	totale	Otc
2013	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	6,5	21,4	0,4	4,3	32,7	57,6
		obbligazioni di imprese non finanziarie	2,1	1,8	0,3	1,7	5,8	24,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,3	..	0,1	0,9	3,1
		<i>totale</i>	<i>9,0</i>	<i>23,4</i>	<i>0,7</i>	<i>6,2</i>	<i>39,3</i>	<i>84,8</i>
2013	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	5,0	16,0	0,3	4,1	25,5	44,1
		obbligazioni di imprese non finanziarie	1,2	1,9	0,2	2,5	5,9	25,2
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,2	..	0,1	0,6	2,0
		<i>totale</i>	<i>6,5</i>	<i>18,1</i>	<i>0,6</i>	<i>6,8</i>	<i>32,0</i>	<i>71,4</i>
2014	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	5,4	19,7	0,6	6,4	32,1	76,6
		obbligazioni di imprese non finanziarie	1,2	2,9	0,3	2,8	7,2	25,3
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,3	..	0,2	1,0	3,0
		<i>totale</i>	<i>6,9</i>	<i>22,9</i>	<i>1,0</i>	<i>9,4</i>	<i>40,3</i>	<i>105,0</i>
2014	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,7	13,7	0,5	4,7	22,5	55,7
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,5	1,6	0,2	1,8	4,1	18,6
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,2	..	0,1	0,7	2,1
		<i>totale</i>	<i>4,6</i>	<i>15,5</i>	<i>0,6</i>	<i>6,6</i>	<i>27,4</i>	<i>76,4</i>
2015	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	4,5	15,4	0,5	4,6	25,0	57,9
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,9	1,5	0,1	1,9	4,4	20,8
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,2	0,0	0,1	0,8	2,7
		<i>totale</i>	<i>5,9</i>	<i>17,2</i>	<i>0,6</i>	<i>6,7</i>	<i>30,3</i>	<i>81,4</i>
2015	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,9	11,8	0,4	3,2	19,3	36,3
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,5	1,5	0,1	1,7	3,8	16,9
		obbligazioni di enti pubblici	0,3	0,1	..	0,2	0,6	1,4
		<i>totale</i>	<i>4,7</i>	<i>13,4</i>	<i>0,5</i>	<i>5,1</i>	<i>23,7</i>	<i>54,6</i>
2016	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,6	15,3	0,6	4,6	24,2	44,7
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,3	1,7	0,1	2,0	4,1	16,6
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,1	0,0	0,2	0,5	1,9
		<i>totale</i>	<i>4,1</i>	<i>17,1</i>	<i>0,8</i>	<i>6,8</i>	<i>28,8</i>	<i>63,2</i>
2016	II semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,8	10,8	0,3	3,8	18,6	28,5
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	1,4	0,1	2,1	3,7	22,2
		obbligazioni di enti pubblici	0,3	0,1	0,0	0,1	0,5	1,4
		<i>totale</i>	<i>4,2</i>	<i>12,3</i>	<i>0,3</i>	<i>6,0</i>	<i>22,8</i>	<i>52,1</i>

<sup>1</sup> Sono incluse le negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione ExtraMot. <sup>2</sup> Dati relativi a Mts Corporate, Hi-MTF e Bondvision Corporate.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.6 – Controvalore degli scambi di *exchange traded funds*, *exchange traded commodities* ed *exchange traded notes***  
(miliardi di euro)

		ETF	ETC	ETN	totale
2010	Q1	15,5	1,8	0,0	17,3
	Q2	20,4	2,7	0,0	23,1
	Q3	15,5	2,3	0,0	17,8
	Q4	17,3	3,0	0,0	20,2
	<i>totale</i>	<i>68,7</i>	<i>9,8</i>	<i>0,0</i>	<i>78,5</i>
2011	Q1	19,1	3,7	0,0	22,8
	Q2	15,8	3,8	0,1	19,7
	Q3	20,3	4,0	0,1	24,5
	Q4	16,2	2,5	0,1	18,8
	<i>totale</i>	<i>71,5</i>	<i>14,0</i>	<i>0,3</i>	<i>85,8</i>
2012	Q1	14,4	2,1	0,1	16,6
	Q2	13,8	1,5	0,1	15,4
	Q3	13,1	1,8	0,1	15,0
	Q4	11,8	1,6	0,1	13,5
	<i>totale</i>	<i>53,1</i>	<i>7,0</i>	<i>0,4</i>	<i>60,5</i>
2013	Q1	16,5	1,5	0,2	18,1
	Q2	17,2	1,5	0,2	18,9
	Q3	12,4	1,0	0,2	13,6
	Q4	14,6	1,0	0,2	15,8
	<i>totale</i>	<i>60,6</i>	<i>5,0</i>	<i>0,7</i>	<i>66,4</i>
2014	Q1	17,7	1,8	0,3	19,8
	Q2	15,8	1,2	0,3	17,3
	Q3	14,9	1,1	0,4	16,4
	Q4	17,9	1,7	0,6	20,2
	<i>totale</i>	<i>66,3</i>	<i>5,8</i>	<i>1,6</i>	<i>73,7</i>
2015	Q1	22,0	4,3	1,1	27,4
	Q2	21,2	4,8	1,5	27,5
	Q3	20,0	4,2	1,5	25,7
	Q4	18,8	3,4	1,5	23,7
	<i>totale</i>	<i>82,0</i>	<i>16,8</i>	<i>5,5</i>	<i>104,3</i>
2016	Q1	22,7	4,6	1,8	29,0
	Q2	18,6	5,8	1,8	26,2
	Q3	17,2	5,1	1,6	23,9
	Q4	21,9	4,6	2,1	28,6
	<i>totale</i>	<i>80,4</i>	<i>20,0</i>	<i>7,2</i>	<i>107,6</i>

10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.7 – Controvalore degli scambi di derivati azionari su mercati regolamentati italiani**  
(controvalore nozionale in miliardi di euro)

		future su indice FtseMib <sup>1</sup>	opzioni su indice FtseMib	cw su indici azionari <sup>2</sup>	future su azioni <sup>3</sup>	opzioni su azioni	cw su azioni <sup>2</sup>	totale derivati azionari
2010	Q1	139,0	44,1	46,5	0,5	15,4	14,5	259,9
	Q2	185,6	51,0	54,7	24,7	13,2	13,6	342,9
	Q3	148,1	41,4	49,8	7,0	12,0	11,9	270,1
	Q4	141,6	38,5	47,9	4,5	16,3	13,1	261,8
	<i>totale</i>	<i>614,4</i>	<i>174,9</i>	<i>198,8</i>	<i>36,6</i>	<i>56,9</i>	<i>53,0</i>	<i>1.134,7</i>
2011	Q1	168,8	45,3	40,5	1,5	17,4	14,6	288,0
	Q2	157,3	39,8	37,8	25,9	12,6	12,0	285,4
	Q3	171,0	49,1	41,4	4,0	12,9	16,6	295,0
	Q4	118,9	27,9	40,0	1,6	10,6	16,5	215,5
	<i>totale</i>	<i>616,0</i>	<i>162,1</i>	<i>159,7</i>	<i>33,0</i>	<i>53,4</i>	<i>59,7</i>	<i>1.083,8</i>
2012	Q1	105,7	24,7	34,5	0,3	13,2	14,0	192,5
	Q2	133,5	31,9	27,2	9,4	8,6	9,5	220,1
	Q3	131,4	27,5	17,1	2,2	9,5	8,6	196,3
	Q4	115,4	23,4	20,8	1,6	9,7	9,2	180,1
	<i>totale</i>	<i>485,9</i>	<i>107,5</i>	<i>99,7</i>	<i>13,6</i>	<i>41,0</i>	<i>41,3</i>	<i>789,0</i>
2013	Q1	146,8	34,4	17,6	0,1	12,7	11,0	222,5
	Q2	173,7	35,0	25,6	0,9	10,0	15,0	260,2
	Q3	130,7	31,2	20,5	1,4	10,5	12,8	207,0
	Q4	150,1	39,7	22,2	0,2	12,8	12,8	237,9
	<i>totale</i>	<i>601,2</i>	<i>140,3</i>	<i>85,9</i>	<i>2,7</i>	<i>46,0</i>	<i>51,6</i>	<i>927,7</i>
2014	Q1	216,3	53,3	15,3	0,2	17,4	11,3	313,9
	Q2	232,8	56,2	24,2	0,4	14,6	13,8	342,0
	Q3	230,0	47,9	28,4	0,3	14,5	10,3	331,3
	Q4	267,2	46,3	25,0	0,9	16,6	14,4	370,3
	<i>totale</i>	<i>946,2</i>	<i>203,7</i>	<i>92,9</i>	<i>1,8</i>	<i>63,0</i>	<i>49,8</i>	<i>1.357,5</i>
2015	Q1	264,9	53,3	20,7	2,1	18,1	12,6	371,8
	Q2	313,0	65,7	26,9	3,2	17,4	17,9	444,0
	Q3	317,6	64,9	37,6	4,3	17,6	14,7	456,7
	Q4	267,6	72,4	38,9	4,5	16,5	17,5	417,4
	<i>totale</i>	<i>1.163,1</i>	<i>256,3</i>	<i>124,2</i>	<i>14,1</i>	<i>69,6</i>	<i>62,7</i>	<i>1.690,0</i>
2016	Q1	315,1	78,8	40,1	3,2	14,8	16,9	469,0
	Q2	249,6	55,1	26,8	3,9	12,6	14,2	362,1
	Q3	202,3	42,9	7,9	3,2	9,4	7,9	273,6
	Q4	235,5	75,0	7,5	2,1	14,6	9,4	344,0
	<i>totale</i>	<i>1.002,5</i>	<i>251,8</i>	<i>82,3</i>	<i>12,3</i>	<i>51,4</i>	<i>48,5</i>	<i>1.448,7</i>

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> I dati sono riferiti ai soli *covered warrant plain vanilla*. <sup>3</sup> Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.8 - Posizioni nette corte su azioni quotate italiane**

(dati di fine periodo; milioni di euro)

		totale PNC su azioni quotate	% su capitalizzazione totale	PNC su azioni quotate italiane di società finanziarie	% su capitalizzazione totale società finanziarie
2012	Q4	2.070,8	0,6%	748,7	0,7%
2013	Q1	4.531,8	1,3%	1.086,1	1,1%
	Q2	4.148,8	1,2%	941,1	0,9%
	Q3	4.463,8	1,2%	1.189,5	1,0%
	Q4	5.294,6	1,2%	1.192,9	0,8%
2014	Q1	5.830,7	1,2%	1.335,0	0,8%
	Q2	5.976,7	1,2%	1.337,0	0,8%
	Q3	6.428,5	1,3%	1.463,9	0,9%
	Q4	6.049,8	1,4%	1.545,7	0,9%
2015	Q1	7.598,2	1,4%	1.955,5	0,9%
	Q2	7.383,1	1,4%	1.656,0	0,8%
	Q3	7.671,2	1,5%	2.110,6	1,1%
	Q4	8.308,1	1,6%	2.384,8	1,2%
2016	Q1	8.127,0	1,8%	2.384,4	1,6%
	Q2	6.256,7	1,5%	1.821,1	1,6%
	Q3	6.478,5	1,6%	2.238,0	1,9%
	Q4	8.541,7	1,9%	4.139,3	3,0%

10

giugno 2017

**1. I mercati di strumenti finanziari**

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.9 – Primi cinque emittenti per posizioni nette corte su azioni appartenenti all'indice *Ftse Mib***  
(dati di fine periodo; percentuali riferite al capitale sociale)

		emittente 1	emittente 2	emittente 3	emittente 4	emittente 5
2012	Q4	7,9%	5,8%	5,2%	3,8%	3,6%
2013	Q1	8,3%	6,5%	5,7%	5,6%	4,9%
	Q2	7,5%	4,5%	4,5%	4,4%	3,7%
	Q3	6,4%	5,7%	5,0%	4,0%	3,3%
	Q4	7,8%	5,5%	5,2%	4,0%	3,5%
2014	Q1	5,2%	4,5%	4,1%	3,9%	3,2%
	Q2	7,1%	5,5%	3,7%	2,9%	2,8%
	Q3	9,7%	6,1%	4,4%	4,4%	4,2%
	Q4	12,3%	5,8%	5,4%	5,3%	5,3%
2015	Q1	12,5%	10,3%	7,1%	6,1%	5,2%
	Q2	9,7%	8,8%	6,8%	6,3%	5,8%
	Q3	11,5%	11,1%	7,2%	7,2%	5,2%
	Q4	9,6%	7,2%	6,5%	6,2%	5,4%
2016	Q1	8,7%	6,2%	5,8%	5,2%	5,1%
	Q2	8,1%	6,7%	6,6%	6,5%	6,2%
	Q3	14,3%	8,8%	8,3%	7,8%	6,9%
	Q4	10,1%	9,1%	7,6%	7,1%	6,4%

**Tav. 1.10 – Primi cinque emittenti per posizioni nette corte su azioni appartenenti all'indice *Ftse Italia Mid Cap***  
(dati di fine periodo; percentuali riferite al capitale sociale)

		emittente 1	emittente 2	emittente 3	emittente 4	emittente 5
2012	Q4	3,6%	2,8%	1,4%	0,9%	0,6%
2013	Q1	4,1%	2,2%	2,0%	1,9%	1,7%
	Q2	4,0%	1,9%	1,6%	1,5%	1,5%
	Q3	3,5%	2,4%	1,6%	1,5%	1,3%
	Q4	5,7%	4,6%	4,0%	2,2%	2,0%
2014	Q1	7,3%	4,3%	4,0%	3,3%	1,9%
	Q2	7,9%	5,1%	4,0%	3,9%	3,2%
	Q3	6,6%	4,8%	3,8%	3,5%	2,4%
	Q4	7,1%	6,2%	2,9%	2,5%	2,0%
2015	Q1	7,1%	6,6%	3,7%	3,3%	2,8%
	Q2	7,9%	7,0%	4,9%	4,8%	4,7%
	Q3	8,7%	8,1%	4,8%	4,8%	4,6%
	Q4	11,0%	8,3%	6,5%	4,4%	3,9%
2016	Q1	10,1%	9,4%	8,2%	8,2%	4,6%
	Q2	8,6%	7,3%	7,3%	6,2%	5,7%
	Q3	9,6%	6,2%	5,8%	5,7%	5,5%
	Q4	6,0%	5,7%	5,4%	5,3%	4,6%

## 1. I mercati di strumenti finanziari

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.11 - Controvalore delle mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di emittenti italiani negoziate su MTA**

(dati di fine periodo; milioni di euro)

		<b>Controvalore in <i>fail</i></b>	<b>Controvalore in consegna</b>	<b>Percentuale in <i>fail</i></b>
2016	Q1	1.097,3	39.380,6	2,79%
	Q2	1.218,4	39.175,7	3,11%
	Q3	1.090,2	31.350,6	3,48%
	Q4	986,4	36.821,7	2,68%
	totale	<b>4.392,3</b>	<b>146.728,6</b>	<b>2,99%</b>



10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

# I servizi di investimento e la gestione del risparmio

**Tav. 2.1 – Strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani per conto della clientela a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio**

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
2010	Q3	410,1	26,5	375,0	61,4	161,5	818,8	1.065,3	86,4	36,9	3.041,9
	Q4	383,2	24,9	362,2	65,6	154,2	792,4	1.033,5	81,1	34,7	2.931,6
2011	Q1	449,0	24,7	377,7	61,7	139,6	815,7	1.031,4	77,1	37,4	3.014,6
	Q2	445,7	35,8	362,2	64,0	129,7	833,4	1.032,4	71,6	35,6	3.010,5
	Q3	411,1	33,1	300,1	58,8	134,5	776,6	977,5	68,4	30,1	2.790,1
	Q4	400,2	36,5	298,2	78,9	129,9	771,2	952,6	67,2	37,0	2.771,8
2012	Q1	410,8	39,3	306,8	61,5	115,7	837,9	986,1	72,8	30,7	2.861,7
	Q2	401,1	34,4	276,8	53,4	103,9	824,8	903,8	62,7	31,7	2.692,7
	Q3	413,2	33,3	287,1	52,0	94,5	875,5	889,0	65,4	31,9	2.741,8
	Q4	446,5	64,4	289,0	44,6	111,1	888,5	876,3	81,5	26,7	2.828,7
2013	Q1	471,5	67,7	273,3	46,5	109,3	875,1	840,0	85,2	30,1	2.798,8
	Q2	487,2	68,5	273,3	46,0	104,8	870,7	794,5	80,5	38,6	2.764,2
	Q3	523,0	67,7	302,2	48,5	108,9	888,1	770,2	81,9	41,5	2.832,0
	Q4	545,1	58,3	329,3	55,3	109,8	928,9	758,4	85,0	41,7	2.911,8
2014	Q1	579,3	61,4	374,0	57,7	113,9	960,0	739,0	87,3	43,6	3.016,4
	Q2	610,0	65,6	374,0	59,4	117,2	942,6	714,1	90,2	31,6	3.004,6
	Q3	651,9	80,3	369,2	60,5	125,4	923,8	691,8	94,6	33,4	3.030,8
	Q4	673,7	72,9	346,4	65,5	133,1	915,6	668,0	97,9	32,7	3.005,8
2015	Q1	760,4	80,5	420,4	78,2	140,2	938,7	650,6	103,4	33,8	3.206,1
	Q2	749,3	85,7	403,5	75,7	126,2	852,2	611,5	95,2	34,1	3.033,4
	Q3	725,6	84,8	392,8	70,0	136,6	868,0	606,3	96,0	30,9	3.010,9
	Q4	750,2	88,2	424,2	75,4	130,7	853,6	576,7	100,3	31,6	3.030,8
2016	Q1	748,5	75,7	369,2	70,4	136,6	856,5	546,6	104,8	30,4	2.938,7
	Q2	756,8	64,9	321,9	70,1	145,1	880,8	531,9	111,7	30,5	2.913,8
	Q3	788,8	84,2	327,4	73,6	149,1	868,0	521,0	115,3	32,8	2.960,2
	Q4	789,0	82,6	327,2	89,5	144,1	796,9	474,9	111,5	33,0	2.848,6

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.2 - Strumenti finanziari in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela**  
(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
2010	Q3	291,7	24,5	359,2	42,9	116,6	636,8	988,5	67,5	18,1	2.545,8
	Q4	262,0	23,7	348,4	46,9	112,9	618,9	961,4	64,0	16,0	2.454,2
2011	Q1	328,5	23,4	362,1	42,6	99,1	637,1	958,9	60,3	18,9	2.530,9
	Q2	329,1	33,0	347,4	45,2	93,4	647,8	961,1	56,4	17,1	2.530,5
	Q3	304,2	31,1	287,2	37,5	95,1	599,3	910,3	53,7	16,8	2.335,1
	Q4	293,9	35,1	285,2	56,8	93,3	593,7	890,3	53,3	23,3	2.325,0
2012	Q1	300,3	38,1	295,1	38,7	87,9	639,9	924,6	57,6	17,5	2.399,8
	Q2	292,9	33,0	265,7	31,1	76,0	631,8	846,6	48,7	18,6	2.244,4
	Q3	302,1	32,0	275,9	29,8	68,3	674,2	830,5	49,2	18,9	2.280,9
	Q4	312,7	31,6	278,4	20,2	53,1	676,4	785,0	44,5	16,9	2.218,9
2013	Q1	330,3	34,9	266,2	21,5	50,3	668,8	748,9	43,8	19,2	2.183,8
	Q2	346,5	35,9	266,0	20,8	47,0	673,0	712,6	41,9	28,2	2.172,1
	Q3	378,6	35,0	294,2	22,7	46,8	686,9	686,2	41,9	21,5	2.213,8
	Q4	395,1	27,4	320,6	28,2	47,0	717,9	674,2	42,5	21,3	2.274,0
2014	Q1	422,1	30,2	364,2	31,0	48,0	739,1	651,3	43,4	21,4	2.350,8
	Q2	445,8	32,5	351,2	32,1	49,3	712,7	621,1	43,4	22,4	2.310,6
	Q3	478,7	32,8	346,5	33,0	53,1	687,6	595,6	44,9	23,9	2.296,0
	Q4	492,3	35,4	324,8	36,8	54,8	671,2	569,3	44,8	23,4	2.252,8
2015	Q1	551,9	41,7	397,2	45,9	56,4	682,5	546,1	44,7	25,3	2.391,7
	Q2	539,7	45,8	381,0	44,4	51,5	614,5	511,2	38,1	24,2	2.250,4
	Q3	518,7	45,1	370,7	40,1	58,7	620,5	503,4	37,3	21,3	2.215,8
	Q4	534,2	48,0	401,9	44,4	51,0	604,4	469,7	38,5	20,6	2.212,8
2016	Q1	518,8	42,6	348,2	40,8	52,0	602,9	437,6	38,0	18,7	2.099,7
	Q2	530,9	30,9	302,2	40,8	54,8	625,2	418,5	39,1	18,5	2.060,9
	Q3	553,0	50,3	307,4	43,5	57,0	610,1	405,2	38,8	20,8	2.086,1
	Q4	549,7	49,0	307,9	47,3	56,6	550,7	362,5	36,9	20,4	1.981,0

10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.3 – Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela**  
(miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	totale
2010	Q3	37,0	0,5	0,1	0,0	0,2	16,4	35,0	0,2	0,2	89,5
	Q4	35,7	0,2	5,1	0,3	0,0	9,2	20,1	0,3	0,3	71,1
	<i>totale</i>	<i>60,7</i>	<i>0,5</i>	<i>5,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>17,9</i>	<i>41,9</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>127,3</i>
2011	Q1	33,7	0,4	0,1	0,3	0,5	12,5	34,1	0,0	0,4	82,0
	Q2	30,0	0,4	0,1	0,0	0,1	8,6	25,6	0,0	0,2	65,1
	Q3	22,4	0,3	0,0	0,0	0,7	11,8	19,1	0,0	0,4	54,8
	Q4	19,4	0,2	0,3	0,0	0,1	8,9	23,3	2,4	0,0	54,7
	<i>Totale</i>	<i>105,5</i>	<i>1,4</i>	<i>0,5</i>	<i>0,3</i>	<i>1,5</i>	<i>41,9</i>	<i>102,1</i>	<i>2,4</i>	<i>1,1</i>	<i>256,6</i>
2012	Q1	30,7	0,4	0,8	0,0	0,3	15,7	36,3	5,8	0,2	90,1
	Q2	25,3	0,2	0,0	0,0	0,3	10,6	17,6	0,0	0,8	54,8
	Q3	33,0	0,2	0,1	0,0	0,3	10,0	18,0	0,0	0,2	61,6
	Q4	38,3	0,4	0,1	0,0	0,4	8,4	26,2	1,9	0,4	76,0
	<i>Totale</i>	<i>127,2</i>	<i>1,1</i>	<i>1,0</i>	<i>0,0</i>	<i>1,2</i>	<i>44,7</i>	<i>98,2</i>	<i>7,6</i>	<i>1,5</i>	<i>282,6</i>
2013	Q1	47,4	0,3	0,1	0,1	1,7	11,2	23,4	0,0	1,9	86,2
	Q2	51,9	1,0	0,1	0,0	0,6	28,0	22,8	0,0	1,7	106,1
	Q3	33,1	0,9	0,0	0,0	0,3	13,3	27,2	0,2	0,4	75,5
	Q4	41,1	1,6	0,1	0,0	3,8	15,8	31,3	0,7	1,4	95,8
	<i>Totale</i>	<i>173,5</i>	<i>3,8</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>6,3</i>	<i>68,4</i>	<i>104,8</i>	<i>1,0</i>	<i>5,3</i>	<i>363,5</i>
2014	Q1	54,5	2,0	0,0	0,0	1,7	15,5	27,9	0,5	0,6	102,7
	Q2	53,5	0,7	0,2	0,0	0,2	21,3	22,9	0,2	0,5	99,5
	Q3	51,6	0,4	0,3	-	0,9	11,8	15,9	0,0	1,4	82,4
	Q4	53,4	0,8	0,3	0,0	1,1	11,0	19,3	0,1	1,1	87,2
	<i>Totale</i>	<i>213,0</i>	<i>3,9</i>	<i>0,8</i>	<i>0,0</i>	<i>3,9</i>	<i>59,7</i>	<i>86,0</i>	<i>0,9</i>	<i>3,6</i>	<i>371,8</i>
2015	Q1	81,3	0,8	0,0	0,0	0,4	24,3	22,9	0,3	1,7	131,7
	Q2	72,6	0,7	0,3	0,0	0,3	17,7	13,6	1,5	1,2	107,9
	Q3	45,8	0,4	0,4	0,0	0,2	13,3	8,2	0,6	0,7	69,6
	Q4	51,4	0,4	1,7	0,2	0,2	12,3	10,3	0,1	0,4	76,9
	<i>Totale</i>	<i>251,2</i>	<i>2,2</i>	<i>2,4</i>	<i>0,2</i>	<i>1,1</i>	<i>67,5</i>	<i>55,2</i>	<i>2,5</i>	<i>4,0</i>	<i>386,4</i>
2016	Q1	44,0	1,2	0,0	0,0	0,5	15,9	12,8	0,0	0,7	75,2
	Q2	50,8	1,3	0,0	0,0	1,5	28,3	21,6	2,0	0,5	106,0
	Q3	51,4	0,3	0,2	0,0	1,4	12,2	7,8	1,3	0,3	74,9
	Q4	52,2	1,1	0,1	0,0	1,1	10,7	7,3	2,4	0,7	75,6
	<i>Totale</i>	<i>198,5</i>	<i>3,9</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>4,5</i>	<i>67,0</i>	<i>49,4</i>	<i>5,7</i>	<i>2,3</i>	<i>331,7</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.4 - Premi lordi relativi ai prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani (miliardi di euro)

		index linked	unit linked	prodotti a capitalizzazione	totale
2010	H1	3,1	12,9	1,6	17,6
	H2	0,8	7,9	1,2	9,9
	<i>totale</i>	<i>3,9</i>	<i>20,8</i>	<i>2,7</i>	<i>27,5</i>
2011	H1	1,3	10,6	0,9	12,8
	H2	2,2	6,5	0,7	9,3
	<i>totale</i>	<i>3,5</i>	<i>17,1</i>	<i>1,5</i>	<i>22,1</i>
2012	H1	1,0	10,0	0,6	11,6
	H2	0,4	10,2	0,9	11,4
	<i>totale</i>	<i>1,4</i>	<i>20,2</i>	<i>1,5</i>	<i>23,0</i>
2013	H1	..	15,8	1,2	16,9
	H2	0,1	9,4	0,9	10,4
	<i>totale</i>	<i>0,1</i>	<i>25,2</i>	<i>2,1</i>	<i>27,4</i>
2014	H1	..	15,4	1,5	16,9
	H2	..	18,2	1,9	20,1
	<i>totale</i>	<i>..</i>	<i>33,6</i>	<i>3,5</i>	<i>37,0</i>
2015	H1	..	25,1	1,6	26,7
	H2	..	18,2	1,0	19,2
	<i>totale</i>	<i>..</i>	<i>43,3</i>	<i>2,6</i>	<i>45,9</i>
2016	H1	-	17,4	1,2	18,6
	H2	0,0	17,8	1,2	19,0
	<i>totale</i>	<i>0,0</i>	<i>35,2</i>	<i>2,5</i>	<i>37,6</i>

10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.5 – Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta privata a investitori istituzionali**  
(miliardi di euro)

		ordinarie <i>plain vanilla</i>		<i>step up / down</i>	con opzioni <i>call</i>			strutturate		totale
		tasso fisso	tasso variabile		tasso fisso	tasso variabile	altre	<i>equity linked</i>	<i>interest rate linked</i>	
2010	Q3	3,7	3,9	0,1	--	--	0,5	..	0,2	8,5
	Q4	2,5	6,8	0,2	--	--	1,3	..	0,3	11,0
	<i>totale</i>	<i>6,2</i>	<i>10,7</i>	<i>0,3</i>	--	--	<i>1,8</i>	..	<i>0,5</i>	<i>19,5</i>
2011	Q1	6,7	14,1	0,6	--	--	0,6	0,1	0,3	22,4
	Q2	11,1	4,3	1,1	--	--	1,5	0,3	..	18,4
	Q3	1,2	3,2	0,4	--	--	..	..	--	4,8
	Q4	0,4	3,0	--	--	--	--	..	0,2	3,6
	<i>totale</i>	<i>19,4</i>	<i>24,6</i>	<i>2,0</i>	--	--	<i>2,2</i>	<i>0,5</i>	<i>0,5</i>	<i>49,1</i>
2012	Q1	7,1	1,6	--	--	--	0,2	..	..	9,0
	Q2	0,5	2,1	--	--	0,1	--	--	--	2,7
	Q3	5,8	..	0,1	--	--	--	0,1	..	6,0
	Q4	5,7	--	--	1,5	--	0,3	--	1,4	8,8
	<i>totale</i>	<i>19,0</i>	<i>3,7</i>	<i>0,1</i>	<i>1,5</i>	<i>0,1</i>	<i>0,5</i>	<i>0,1</i>	<i>1,4</i>	<i>26,5</i>
2013	Q1	3,8	0,8	--	--	--	0,3	--	--	4,9
	Q2	0,5	1,7	--	0,6	--	--	--	--	2,8
	Q3	2,7	1,4	--	--	--	--	--	--	4,1
	Q4	7,8	1,5	--	1,0	--	--	--	--	10,3
	<i>totale</i>	<i>14,7</i>	<i>5,4</i>	--	<i>1,6</i>	--	<i>0,3</i>	--	--	<i>22,1</i>
2014	Q1	6,9	..	0,4	..	0,5	1,0	..	0,1	8,9
	Q2	5,0	2,3	1,0	1,1	..	0,5	..	..	9,7
	Q3	1,3	..	1,2	1,0	..	0,5	..	..	4,0
	Q4	1,8	--	--	--	--	1,7	--	--	3,5
	<i>totale</i>	<i>14,9</i>	<i>2,3</i>	<i>2,6</i>	<i>2,1</i>	<i>0,5</i>	<i>3,5</i>	--	<i>0,1</i>	<i>26,1</i>
2015	Q1	3,8	2,1	--	0,2	--	0,1	--	--	6,1
	Q2	1,0	3,0	0,6	--	--	0,5	--	--	5,1
	Q3	2,3	1,6	--	0,2	--	0,3	--	--	4,4
	Q4	0,3	0,7	0,3	0,1	0,0	0,3	0,0	0,0	1,6
	<i>totale</i>	<i>7,2</i>	<i>7,4</i>	<i>1,0</i>	<i>0,5</i>	<i>0,0</i>	<i>1,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>17,3</i>
2016	Q1	0,7	0,6	0,2	2,4	0,0	--	--	--	3,9
	Q2	0,5	0,1	--	0,8	--	--	--	--	1,3
	Q3	0,0	--	--	--	0,0	--	--	--	0,0
	Q4	0,3	0,0	--	1,0	--	0,3	--	--	1,7
	<i>totale</i>	<i>1,6</i>	<i>0,7</i>	<i>0,2</i>	<i>1,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>7,0</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.6 – Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta pubblica domestica**  
(miliardi di euro)

		ordinarie <i>plain vanilla</i>		<i>step up / down</i>	con opzioni <i>call</i>			strutturate		totale
		tasso fisso	tasso variabile		tasso fisso	tasso variabile	altre	<i>equity linked</i>	<i>interest rate linked</i>	
2010	Q3	16,0	8,0	3,3	0,1	..	1,9	0,1	5,7	35,1
	Q4	13,3	7,1	2,9	0,4	0,1	1,4	0,1	11,0	36,2
	<i>totale</i>	<i>29,3</i>	<i>15,1</i>	<i>6,2</i>	<i>0,5</i>	<i>0,1</i>	<i>3,3</i>	<i>0,2</i>	<i>16,7</i>	<i>71,3</i>
2011	Q1	37,6	4,9	6,1	0,5	1,8	2,3	0,1	11,0	64,3
	Q2	22,2	8,7	5,1	0,6	0,1	2,3	0,2	6,6	45,7
	Q3	19,5	3,5	2,8	5,4	..	3,3	..	4,5	39,1
	Q4	19,2	5,4	2,4	0,1	5,0	1,3	0,1	6,5	40,0
	<i>totale</i>	<i>98,4</i>	<i>22,5</i>	<i>16,4</i>	<i>6,6</i>	<i>7,0</i>	<i>9,1</i>	<i>0,4</i>	<i>28,7</i>	<i>189,1</i>
2012	Q1	23,1	2,1	2,6	0,2	0,1	1,4	0,1	1,4	30,8
	Q2	12,9	1,5	1,9	9,2	..	0,2	..	3,4	29,1
	Q3	15,2	10,6	1,0	0,6	5,4	0,2	..	2,6	35,5
	Q4	14,2	6,5	2,2	0,5	3,0	0,1	..	4,1	30,6
	<i>totale</i>	<i>65,4</i>	<i>20,7</i>	<i>7,7</i>	<i>10,5</i>	<i>8,5</i>	<i>1,8</i>	<i>0,1</i>	<i>11,4</i>	<i>126,0</i>
2013	Q1	17,0	4,1	3,9	0,6	..	0,8	0,4	4,2	30,9
	Q2	10,3	6,8	3,2	2,9	0,3	0,3	0,2	3,4	27,4
	Q3	11,6	1,8	3,5	0,3	0,1	0,1	0,7	4,0	22,1
	Q4	20,3	3,1	3,7	0,3	2,0	0,3	0,5	3,3	33,4
	<i>totale</i>	<i>59,1</i>	<i>15,9</i>	<i>14,3</i>	<i>4,1</i>	<i>2,4</i>	<i>1,4</i>	<i>1,8</i>	<i>14,8</i>	<i>113,7</i>
2014	Q1	16,5	4,3	4,9	1,3	1,1	1,2	0,7	2,2	32,2
	Q2	9,6	12,7	3,3	0,2	1,1	0,1	0,3	1,4	28,8
	Q3	7,7	2,4	3,7	0,2	1,1	0,4	--	1,8	17,2
	Q4	7,4	6,6	2,1	0,1	1,5	0,1	0,1	0,7	18,8
	<i>totale</i>	<i>41,2</i>	<i>26,0</i>	<i>14,1</i>	<i>1,8</i>	<i>4,8</i>	<i>1,9</i>	<i>1,1</i>	<i>6,1</i>	<i>96,9</i>
2015	Q1	7,8	3,7	1,9	0,2	2,9	--	--	2,4	18,9
	Q2	3,3	3,5	1,4	0,4	0,1	0,1	--	1,1	10,0
	Q3	4,2	5,2	1,5	1,3	0,5	0,7	0,1	1,6	15,1
	Q4	3,0	5,1	1,0	0,1	0,7	0,1	--	1,7	11,8
	<i>totale</i>	<i>18,4</i>	<i>17,5</i>	<i>5,9</i>	<i>2,0</i>	<i>4,2</i>	<i>1,0</i>	<i>0,1</i>	<i>6,7</i>	<i>55,8</i>
2016	Q1	2,7	2,5	1,1	0,1	2,1	0,2	0,2	3,3	12,1
	Q2	2,9	3,4	0,4	1,1	4,1	0,1	-	3,1	15,2
	Q3	2,3	4,5	0,5	0,1	2,0	-	--	1,1	10,4
	Q4	1,5	2,6	0,3	0,1	2,3	-	--	0,4	7,2
	<i>totale</i>	<i>9,3</i>	<i>12,9</i>	<i>2,3</i>	<i>1,4</i>	<i>10,6</i>	<i>0,4</i>	<i>0,2</i>	<i>7,9</i>	<i>45,0</i>

10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.7 – Controvalore delle operazioni relative al servizio di negoziazione per conto proprio prestato da intermediari italiani**  
(miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	Totale
2010	Q3	6,1	1.239,0	11,6	15,4	22,6	177,8	34,2	9,4	0,0	277,2
	Q4	4,6	1.106,2	12,6	11,3	19,8	169,0	38,7	11,2	0,9	268,1
	<i>totale</i>	<i>10,7</i>	<i>2.345,2</i>	<i>24,2</i>	<i>26,7</i>	<i>42,4</i>	<i>346,8</i>	<i>72,9</i>	<i>20,7</i>	<i>0,9</i>	<i>545,3</i>
2011	Q1	5,6	1.409,4	12,1	10,2	27,9	191,7	46,8	11,9	0,3	306,3
	Q2	6,0	1.201,3	19,7	10,9	30,7	158,3	45,2	7,0	0,1	278,0
	Q3	6,8	1.574,9	13,7	7,1	23,1	117,2	30,4	4,2	0,1	202,6
	Q4	7,7	1.251,0	13,7	7,9	21,8	140,8	65,9	12,8	0,0	270,7
	<i>totale</i>	<i>26,1</i>	<i>5.436,6</i>	<i>59,1</i>	<i>36,2</i>	<i>103,5</i>	<i>608,1</i>	<i>188,3</i>	<i>35,8</i>	<i>0,5</i>	<i>1.057,6</i>
2012	Q1	3,9	1.057,7	11,7	5,9	24,2	245,7	70,7	18,4	0,2	380,7
	Q2	3,4	889,5	14,4	9,0	36,4	150,8	44,8	14,3	0,0	273,2
	Q3	2,9	696,5	11,6	6,5	25,7	168,9	42,1	13,8	0,0	271,5
	Q4	3,4	601,0	11,8	9,1	34,8	233,8	40,0	12,5	1,3	346,6
	<i>totale</i>	<i>13,6</i>	<i>3.244,8</i>	<i>49,4</i>	<i>30,5</i>	<i>121,1</i>	<i>799,2</i>	<i>197,6</i>	<i>58,9</i>	<i>1,5</i>	<i>1.271,9</i>
2013	Q1	3,0	788,2	10,4	5,1	39,9	218,2	46,0	10,6	0,0	333,2
	Q2	3,5	735,9	7,3	5,7	73,7	205,9	45,4	13,0	0,0	354,5
	Q3	1,8	664,7	4,9	4,1	36,5	123,0	35,1	12,4	0,4	218,2
	Q4	3,6	508,1	6,0	4,8	26,3	201,4	46,9	10,7	0,7	300,3
	<i>totale</i>	<i>11,9</i>	<i>2.696,8</i>	<i>28,5</i>	<i>19,7</i>	<i>176,4</i>	<i>748,5</i>	<i>173,4</i>	<i>46,7</i>	<i>1,1</i>	<i>1.206,2</i>
2014	Q1	2,1	599,5	5,6	5,1	25,7	232,1	45,0	12,2	0,0	327,9
	Q2	1,7	561,9	6,8	5,7	38,3	227,2	49,9	17,0	0,0	346,7
	Q3	1,8	463,6	5,2	4,4	29,0	173,1	28,1	12,0	0,0	253,5
	Q4	2,7	518,6	7,4	6,3	19,7	145,5	33,3	13,7	0,7	229,2
	<i>totale</i>	<i>8,4</i>	<i>2.143,6</i>	<i>25,0</i>	<i>21,5</i>	<i>112,6</i>	<i>777,9</i>	<i>156,3</i>	<i>54,9</i>	<i>0,7</i>	<i>1.157,3</i>
2015	Q1	3,0	653,5	7,7	7,2	36,5	216,5	44,7	12,8	0,0	328,5
	Q2	2,7	483,0	7,8	7,3	26,6	149,9	38,2	41,0	0,0	273,5
	Q3	2,7	458,3	8,0	6,4	23,6	133,0	35,9	8,7	0,0	218,3
	Q4	2,5	554,0	13,9	9,5	23,9	191,3	44,4	8,2	0,0	293,7
	<i>totale</i>	<i>10,9</i>	<i>2.148,8</i>	<i>37,4</i>	<i>30,4</i>	<i>110,7</i>	<i>690,8</i>	<i>163,3</i>	<i>70,6</i>	<i>0,0</i>	<i>1.114,0</i>
2016	Q1	3,1	511,8	5,8	5,2	21,8	202,4	47,2	10,9	0,0	296,5
	Q2	4,0	575,8	7,3	4,4	30,0	181,3	56,2	29,7	0,0	312,8
	Q3	4,2	549,7	4,1	3,5	27,5	166,4	49,4	26,2	0,0	281,3
	Q4	5,4	452,2	26,7	5,2	23,8	142,5	46,2	10,2	0,0	259,9
	<i>totale</i>	<i>16,7</i>	<i>2.089,5</i>	<i>43,9</i>	<i>18,3</i>	<i>103,1</i>	<i>692,5</i>	<i>198,9</i>	<i>77,0</i>	<i>0,0</i>	<i>1.150,5</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

**2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio**

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.8 - Controvalore delle operazioni relative al servizio di esecuzione di ordini prestato da intermediari italiani nei confronti della clientela**  
(miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale italiani	titoli di capitale esteri	titoli di stato esteri e di agenzie internazionali	titoli di stato italiani	obbligazioni di imprese finanziarie	obbligazioni di imprese non finanziarie	altri titoli	Totale
2010	Q3	6,6	132,7	79,4	12,1	17,1	46,9	32,1	3,9	0,1	198,2
	Q4	6,6	155,2	81,1	14,2	5,9	45,8	22,1	3,5	0,1	179,4
	<b>totale</b>	<b>13,2</b>	<b>287,9</b>	<b>160,4</b>	<b>26,3</b>	<b>23,1</b>	<b>92,7</b>	<b>54,2</b>	<b>7,3</b>	<b>0,2</b>	<b>377,6</b>
2011	Q1	8,3	176,3	91,9	14,6	7,6	44,4	23,4	3,6	0,2	194,0
	Q2	6,5	170,6	97,2	12,0	5,9	40,5	25,5	3,0	0,6	191,2
	Q3	7,9	184,9	78,2	11,1	7,0	41,5	17,6	2,7	0,1	166,1
	Q4	6,2	166,2	62,1	6,8	7,2	52,5	16,7	3,5	0,1	155,2
	<b>totale</b>	<b>28,9</b>	<b>698,1</b>	<b>329,3</b>	<b>44,6</b>	<b>27,7</b>	<b>179,0</b>	<b>83,2</b>	<b>12,8</b>	<b>0,9</b>	<b>706,4</b>
2012	Q1	6,0	290,2	73,7	7,4	5,5	75,6	26,1	5,7	0,5	200,5
	Q2	5,1	164,1	54,3	4,9	5,1	42,6	18,0	4,2	0,2	134,3
	Q3	5,2	531,1	52,5	4,4	4,2	51,9	23,8	5,4	0,9	148,3
	Q4	4,9	203,1	45,3	5,3	4,5	77,8	29,5	6,4	0,6	174,3
	<b>totale</b>	<b>21,2</b>	<b>1.188,5</b>	<b>225,7</b>	<b>22,0</b>	<b>19,3</b>	<b>247,9</b>	<b>97,4</b>	<b>21,6</b>	<b>2,1</b>	<b>657,4</b>
2013	Q1	5,4	167,1	63,5	4,8	4,9	73,7	27,8	6,1	0,4	186,5
	Q2	5,8	170,4	60,7	5,8	5,7	73,9	25,9	7,3	0,8	185,8
	Q3	4,2	128,6	48,5	5,0	3,7	35,7	17,3	4,3	0,7	119,4
	Q4	4,5	142,0	60,1	5,7	4,5	52,5	21,0	5,9	0,3	154,4
	<b>totale</b>	<b>19,9</b>	<b>608,1</b>	<b>232,8</b>	<b>21,3</b>	<b>18,8</b>	<b>235,8</b>	<b>91,9</b>	<b>23,6</b>	<b>2,2</b>	<b>646,2</b>
2014	Q1	6,3	146,3	76,5	7,9	6,9	50,0	24,8	6,5	..	178,9
	Q2	6,4	156,8	77,5	6,5	6,9	58,9	24,2	6,2	..	186,7
	Q3	5,5	173,4	51,0	3,7	6,4	38,4	15,7	4,5	..	125,2
	Q4	7,0	180,9	53,2	8,9	7,8	42,9	17,3	5,3	..	142,5
	<b>totale</b>	<b>25,1</b>	<b>657,3</b>	<b>258,3</b>	<b>27,0</b>	<b>28,0</b>	<b>190,3</b>	<b>82,1</b>	<b>22,5</b>	<b>..</b>	<b>633,3</b>
2015	Q1	9,3	175,0	66,5	14,0	8,9	56,6	24,6	5,8	..	185,7
	Q2	8,1	205,7	58,9	10,8	5,8	41,4	17,8	4,0	..	146,9
	Q3	7,4	186,4	57,5	12,8	4,0	24,7	14,4	3,1	..	123,9
	Q4	7,1	187,8	47,2	12,0	4,5	30,9	18,8	4,2	..	124,6
	<b>totale</b>	<b>31,9</b>	<b>755,0</b>	<b>230,1</b>	<b>49,6</b>	<b>23,2</b>	<b>153,6</b>	<b>75,6</b>	<b>17,1</b>	<b>..</b>	<b>581,1</b>
2016	Q1	8,1	191,9	47,6	10,1	4,8	34,0	19,5	4,0	..	128,1
	Q2	7,1	180,8	44,3	7,7	4,6	33,7	18,9	4,7	..	120,9
	Q3	6,4	140,6	35,8	6,4	4,7	27,1	14,9	3,8	0,0	99,2
	Q4	8,4	136,3	45,7	9,3	5,5	29,9	14,7	4,4	0,0	117,8
	<b>totale</b>	<b>30,1</b>	<b>649,7</b>	<b>173,4</b>	<b>33,5</b>	<b>19,5</b>	<b>124,6</b>	<b>68,0</b>	<b>16,9</b>	<b>0,1</b>	<b>466,0</b>



10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.9 – Controvalore delle operazioni relative al servizio di ricezione e trasmissione di ordini prestato da intermediari italiani nei confronti della clientela**  
(miliardi di euro)

		Oicr	titoli derivati	titoli di capitale	titoli di stato italiani	titoli di debito	altri titoli	Totale
2010	Q3	8,0	104,3	52,2	65,0	69,8	1,8	196,8
	Q4	9,2	92,7	57,7	72,6	77,4	1,1	217,9
	<i>totale</i>	<i>17,2</i>	<i>197,0</i>	<i>109,9</i>	<i>137,7</i>	<i>147,1</i>	<i>2,9</i>	<i>414,7</i>
2011	Q1	9,3	80,3	50,9	62,2	81,3	2,2	205,9
	Q2	7,0	86,7	31,2	49,8	94,8	1,2	184,1
	Q3	7,4	112,1	30,3	53,6	76,9	1,1	169,3
	Q4	7,8	108,1	29,0	54,3	41,6	0,8	133,6
	<i>totale</i>	<i>31,5</i>	<i>387,1</i>	<i>141,5</i>	<i>220,0</i>	<i>294,5</i>	<i>5,4</i>	<i>692,8</i>
2012	Q1	9,6	123,4	35,7	78,1	47,4	0,7	171,6
	Q2	7,8	123,2	24,4	51,0	42,0	0,8	126,0
	Q3	8,8	110,7	24,9	62,5	35,5	0,8	132,6
	Q4	8,2	99,5	24,1	80,8	56,8	0,7	170,6
	<i>totale</i>	<i>34,3</i>	<i>456,7</i>	<i>109,1</i>	<i>272,4</i>	<i>181,8</i>	<i>3,1</i>	<i>600,7</i>
2013	Q1	9,7	111,6	32,6	78,6	49,2	1,0	171,0
	Q2	11,0	97,1	28,8	87,0	48,6	1,0	176,4
	Q3	8,0	82,9	25,4	60,5	47,4	0,8	142,2
	Q4	9,5	86,3	33,5	96,5	52,6	0,9	193,0
	<i>totale</i>	<i>38,2</i>	<i>377,9</i>	<i>120,3</i>	<i>322,6</i>	<i>197,8</i>	<i>3,6</i>	<i>682,5</i>
2014	Q1	12,0	117,1	49,5	103,8	54,2	1,0	220,5
	Q2	14,4	147,8	46,4	101,7	49,3	0,9	212,7
	Q3	16,2	198,8	34,2	88,6	37,9	1,3	178,2
	Q4	23,4	215,2	36,8	82,3	44,7	1,1	188,3
	<i>totale</i>	<i>66,0</i>	<i>678,8</i>	<i>166,9</i>	<i>376,4</i>	<i>186,1</i>	<i>4,3</i>	<i>799,7</i>
2015	Q1	30,5	127,5	52,4	110,4	62,3	1,0	256,6
	Q2	33,3	166,8	52,9	76,1	44,8	0,9	208,1
	Q3	27,5	113,4	37,1	59,3	35,2	1,2	160,3
	Q4	26,2	105,8	35,1	80,3	36,8	1,7	180,1
	<i>totale</i>	<i>117,5</i>	<i>513,5</i>	<i>177,6</i>	<i>326,1</i>	<i>179,2</i>	<i>4,8</i>	<i>805,1</i>
2016	Q1	24,1	101,0	31,3	67,1	35,2	1,1	158,7
	Q2	24,3	108,1	28,0	67,8	31,9	0,9	152,9
	Q3	24,9	81,9	23,7	65,2	25,3	0,7	139,8
	Q4	35,9	98,2	32,0	51,2	28,9	1,0	149,1
	<i>totale</i>	<i>109,2</i>	<i>389,2</i>	<i>115,0</i>	<i>251,3</i>	<i>121,3</i>	<i>3,7</i>	<i>600,5</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.10 – Risparmio gestito da intermediari italiani – dati complessivi**  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>				portafoglio titoli e diritti reali immobiliari <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari
		gestioni patrimoniali	Oicr <sup>2</sup>	fondi pensione	totale						
2010	Q3	484,2	237,2	6,3	727,7	712,2	27,3	41,3	45,8	149,2	143,1
	Q4	467,8	229,3	6,3	703,4	688,8	25,1	46,8	59,2	149,7	158,6
	<i>totale</i>							88,1	105,0	298,9	301,7
2011	Q1	472,6	222,5	6,8	701,9	688,1	25,1	62,5	65,4	183,4	187,4
	Q2	467,6	215,8	6,9	690,3	677,2	22,7	40,9	51,3	154,4	159,8
	Q3	446,0	202,9	6,9	655,8	640,0	26,7	32,5	41,7	133,6	142,3
	Q4	438,9	192,1	7,1	638,1	623,6	23,6	35,0	53,0	110,8	123,8
	<i>totale</i>							170,9	211,5	582,2	613,3
2012	Q1	462,5	192,6	7,7	662,7	646,8	24,6	55,5	56,8	178,0	179,5
	Q2	449,9	184,9	7,3	642,2	629,1	21,3	27,8	38,1	126,5	132,8
	Q3	463,4	187,7	7,7	658,8	640,9	25,4	38,6	40,9	130,2	135,4
	Q4	624,2	189,4	7,7	821,3	793,5	30,5	221,2	72,1	155,0	154,0
	<i>totale</i>							343,0	207,8	589,7	601,7
2013	Q1	626,2	193,5	6,6	826,3	794,9	34,2	53,2	49,1	162,8	155,0
	Q2	599,4	197,8	6,4	803,5	776,0	30,1	64,7	56,0	162,7	146,3
	Q3	625,7	203,8	6,5	836,0	807,5	30,7	55,8	32,9	133,5	116,0
	Q4	639,6	209,0	6,3	854,9	830,2	26,0	63,9	57,3	152,9	131,2
	<i>totale</i>							237,6	195,3	611,9	548,4
2014	Q1	664,7	219,0	6,1	889,7	867,2	26,3	74,8	61,1	176,5	145,6
	Q2	687,2	230,2	6,3	923,7	900,2	27,3	60,8	46,9	158,1	136,0
	Q3	713,0	246,9	6,3	966,3	938,4	31,0	54,0	28,0	148,3	112,5
	Q4	737,2	253,8	6,5	997,4	976,4	24,5	79,5	62,0	153,1	128,2
	<i>totale</i>							269,1	197,9	636,0	522,3
2015	Q1	796,1	274,0	9,4	1.079,5	1.052,5	30,5	74,1	47,6	195,7	164,7
	Q2	766,3	279,8	9,8	1.055,8	1.022,3	36,0	81,3	55,5	176,4	149,4
	Q3	781,2	279,1	9,3	1.069,6	1.037,1	35,5	53,1	36,6	136,9	119,9
	Q4	801,3	286,0	9,2	1.096,6	1.065,3	33,8	73,8	59,2	139,1	124,8
	<i>totale</i>							282,3	199,0	648,1	558,8
2016	Q1	829,2	284,2	9,8	1.123,2	1.086,1	36,3	60,6	43,4	162,3	138,3
	Q2	839,7	286,2	10,4	1.136,3	1.102,2	33,4	53,0	47,1	151,8	138,3
	Q3	857,7	297,9	10,7	1.166,3	1.137,7	33,9	50,5	40,0	131,7	111,8
	Q4	848,2	300,9	12,7	1.161,8	1.132,3	33,7	47,9	50,3	146,9	147,4
	<i>totale</i>							212,0	180,9	592,7	535,8

<sup>1</sup> Dati di fine periodo. <sup>2</sup> Dati relativi agli Oicr aperti e chiusi di diritto italiano.

10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.11 – Risparmio gestito da intermediari italiani – gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia (miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>				portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	Turnover
		Sgr	banche	Sim	totale							
2010	Q3	367,2	104,8	12,1	484,2	469,6	11,5	30,1	30,6	85,3	78,0	16,9%
	Q4	357,7	97,7	12,4	467,8	452,4	11,6	32,8	37,7	87,9	90,8	19,6%
	<i>totale</i>							<i>62,9</i>	<i>68,2</i>	<i>173,2</i>	<i>168,8</i>	
2011	Q1	361,6	98,7	12,3	472,6	458,6	11,7	48,0	44,3	104,9	101,8	21,5%
	Q2	358,0	97,5	12,1	467,6	453,5	10,9	28,7	34,9	91,3	92,6	20,3%
	Q3	343,3	91,4	11,3	446,0	429,6	13,4	22,6	26,4	73,3	74,4	17,0%
	Q4	335,9	92,0	10,9	438,9	422,1	12,8	21,1	28,8	60,8	65,4	15,3%
	<i>totale</i>							<i>120,4</i>	<i>134,4</i>	<i>330,4</i>	<i>334,3</i>	
2012	Q1	360,4	90,9	11,3	462,5	444,2	15,2	43,3	42,2	101,2	100,0	21,6%
	Q2	350,5	88,5	11,0	449,9	433,6	12,7	18,6	24,6	72,0	74,5	16,9%
	Q3	360,0	91,8	11,5	463,4	444,4	16,2	25,7	28,9	72,0	75,1	16,2%
	Q4	521,2	91,3	11,6	624,2	596,5	22,0	206,9	59,2	94,0	88,2	2,8%
	<i>totale</i>							<i>294,6</i>	<i>154,9</i>	<i>339,2</i>	<i>337,8</i>	
2013	Q1	521,5	93,1	11,6	626,2	596,2	25,1	34,1	34,5	97,5	91,5	15,1%
	Q2	495,7	92,3	11,3	599,4	573,6	20,7	44,0	42,1	95,4	86,2	15,0%
	Q3	520,7	93,6	11,3	625,7	598,6	22,1	41,2	22,5	77,8	66,5	10,0%
	Q4	530,6	98,0	11,1	639,6	617,4	16,6	46,4	44,1	90,7	73,4	12,6%
	<i>totale</i>							<i>165,8</i>	<i>143,2</i>	<i>361,5</i>	<i>317,6</i>	
2014	Q1	551,6	101,8	11,3	664,7	642,7	17,2	49,3	45,3	101,1	81,2	13,4%
	Q2	572,6	103,3	11,3	687,2	665,5	16,4	36,4	31,8	90,1	76,7	11,8%
	Q3	593,9	107,7	11,4	713,0	691,0	17,2	27,6	16,2	87,3	61,5	9,6%
	Q4	615,9	110,0	11,3	737,2	719,4	13,2	57,0	48,2	86,3	71,1	10,1%
	<i>totale</i>							<i>170,4</i>	<i>141,5</i>	<i>364,7</i>	<i>290,5</i>	
2015	Q1	660,7	123,4	11,9	796,1	774,1	17,2	43,8	28,1	115,8	91,6	12,0%
	Q2	636,0	118,9	11,4	766,3	741,9	19,3	45,5	36,3	98,0	83,7	11,3%
	Q3	651,4	118,9	10,9	781,2	757,6	19,0	28,5	21,3	71,4	62,8	8,1%
	Q4	667,6	122,5	11,3	801,3	777,8	18,0	53,4	43,9	77,9	68,7	8,6%
	<i>totale</i>							<i>171,2</i>	<i>129,6</i>	<i>363,0</i>	<i>306,7</i>	
2016	Q1	696,1	122,2	10,9	829,2	800,4	19,1	43,3	27,5	100,2	76,9	9,7%
	Q2	710,2	118,7	10,9	839,7	813,1	16,3	30,7	29,4	89,8	80,7	10,1%
	Q3	721,6	125,3	10,8	857,7	838,1	14,7	27,2	23,8	75,6	62,0	7,8%
	Q4	716,4	120,9	10,8	848,2	829,1	13,8	26,6	32,2	82,9	85,7	10,3%
	<i>totale</i>							<i>127,7</i>	<i>113,0</i>	<i>348,5</i>	<i>305,2</i>	

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.12 – Risparmio gestito da intermediari italiani – Oicr aperti di diritto italiano**  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover
2010	Q3	202,0	184,7	13,0	10,1	14,9	59,6	61,8	31,2%
	Q4	194,0	178,4	10,8	12,8	21,0	57,5	64,1	33,4%
	<i>totale</i>				<i>22,9</i>	<i>35,9</i>	<i>117,1</i>	<i>125,9</i>	
2011	Q1	185,3	169,8	10,6	12,8	20,9	73,1	80,6	43,7%
	Q2	178,6	163,6	9,1	10,8	16,2	58,9	63,3	35,7%
	Q3	164,3	148,1	10,7	7,9	14,8	54,6	63,5	38,1%
	Q4	153,4	138,9	8,2	12,1	23,8	44,9	54,8	36,3%
	<i>totale</i>				<i>43,6</i>	<i>75,7</i>	<i>231,5</i>	<i>262,2</i>	
2012	Q1	153,1	138,5	7,2	11,0	14,2	71,6	75,5	49,1%
	Q2	145,5	131,8	6,4	8,1	12,9	50,7	54,9	37,9%
	Q3	148,0	132,1	7,0	11,4	11,4	53,8	56,3	37,2%
	Q4	149,6	133,2	6,3	12,8	12,0	57,4	57,0	38,0%
	<i>totale</i>				<i>43,3</i>	<i>50,4</i>	<i>233,5</i>	<i>243,7</i>	
2013	Q1	152,9	134,4	6,8	17,5	14,1	62,1	61,3	39,2%
	Q2	157,2	138,7	7,0	19,2	13,1	64,0	57,6	36,8%
	Q3	162,2	145,0	6,2	12,8	9,9	51,7	46,7	29,4%
	Q4	167,4	149,2	6,9	15,6	12,5	58,5	55,3	33,1%
	<i>totale</i>				<i>65,0</i>	<i>49,6</i>	<i>236,4</i>	<i>220,9</i>	
2014	Q1	176,1	160,0	6,4	24,5	14,6	71,2	61,0	34,7%
	Q2	187,3	170,2	8,2	23,6	14,3	64,7	56,6	29,9%
	Q3	200,3	180,7	10,8	23,4	11,1	56,7	47,8	23,0%
	Q4	207,2	190,2	8,4	19,5	12,9	61,9	53,2	26,2%
	<i>totale</i>				<i>90,9</i>	<i>52,9</i>	<i>254,5</i>	<i>218,6</i>	
2015	Q1	226,9	208,1	9,9	28,7	18,5	75,4	68,9	29,5%
	Q2	232,7	210,1	13,2	34,3	18,1	74,5	62,1	25,9%
	Q3	229,1	208,0	12,7	22,0	14,1	61,5	54,2	23,6%
	Q4	235,9	215,5	12,0	17,6	14,0	56,9	52,7	22,5%
	<i>totale</i>				<i>102,6</i>	<i>64,8</i>	<i>268,4</i>	<i>237,9</i>	
2016	Q1	230,5	210,6	13,5	14,4	15,1	56,4	58,0	25,0%
	Q2	232,5	214,0	12,6	19,0	16,9	57,0	54,2	23,5%
	Q3	239,9	220,8	13,5	18,8	14,3	51,3	46,7	19,5%
	Q4	242,9	223,9	14,5	16,8	16,2	59,1	58,4	24,1%
	<i>totale</i>				<i>69,0</i>	<i>62,5</i>	<i>223,9</i>	<i>217,4</i>	

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.

10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.13 – Raccolta netta degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione**  
(miliardi di euro)

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale Oicr italiani	Oicr esteri <sup>1,2</sup>	totale
2010	Q3	-0,4	-0,3	-0,2	-3,0	-0,6	-0,4	-4,9	3,2	-1,7
	Q4	-0,7	-0,4	-1,0	-4,4	-2,5	-0,5	-9,4	4,0	-5,5
	<i>totale</i>	<i>-1,1</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,2</i>	<i>-7,4</i>	<i>-3,1</i>	<i>-0,9</i>	<i>-14,3</i>	<i>7,2</i>	<i>-7,1</i>
2011	Q1	-0,5	-0,2	-1,2	-2,0	-4,2	-0,5	-8,6	1,7	-6,9
	Q2	-0,6	-0,2	-1,1	-1,2	-2,6	-0,3	-6,0	-0,7	-6,7
	Q3	-0,5	-0,3	-1,3	-1,8	-2,8	-0,4	-7,1	-5,4	-12,4
	Q4	-0,4	-0,4	-2,2	-4,0	-5,3	-0,3	-12,6	-5,5	-18,2
	<i>totale</i>	<i>-1,9</i>	<i>-1,2</i>	<i>-5,9</i>	<i>-8,9</i>	<i>-14,9</i>	<i>-1,5</i>	<i>-34,3</i>	<i>-9,9</i>	<i>-44,2</i>
2012	Q1	-0,8	-0,4	-1,7	-1,6	-1,4	-0,4	-6,4	-1,6	-8,0
	Q2	-0,7	-0,4	-1,4	-1,3	-1,3	-0,3	-5,4	-2,6	-8,0
	Q3	-0,7	-0,4	-0,4	-0,7	0,7	-0,5	-2,0	1,9	-0,1
	Q4	-0,7	-0,3	-0,1	-0,5	1,5	-0,5	-0,6	7,1	6,4
	<i>totale</i>	<i>-2,9</i>	<i>-1,5</i>	<i>-3,6</i>	<i>-4,1</i>	<i>-0,5</i>	<i>-1,7</i>	<i>-14,4</i>	<i>4,7</i>	<i>-9,6</i>
2013	Q1	-0,9	-0,2	2,3	-0,5	1,2	-0,3	1,7	3,5	5,2
	Q2	-0,9	-0,1	4,9	-0,5	2,9	-0,6	5,6	3,2	8,7
	Q3	-0,5	-0,0	2,4	-0,2	0,9	-0,1	2,5	3,0	5,5
	Q4	-0,5	0,1	1,6	-0,5	1,1	-0,1	1,7	1,6	3,3
	<i>totale</i>	<i>-2,8</i>	<i>-0,3</i>	<i>11,2</i>	<i>-1,7</i>	<i>6,1</i>	<i>-1,1</i>	<i>11,5</i>	<i>11,2</i>	<i>22,7</i>
2014	Q1	-0,3	0,7	5,8	-0,5	0,7	-0,1	6,3	4,6	10,9
	Q2	-0,4	0,9	7,5	-0,9	1,7	0,0	8,8	1,9	10,7
	Q3	-0,4	1,6	8,5	-0,3	2,2	-0,1	11,5	-0,1	11,4
	Q4	-0,4	0,8	5,0	-0,4	1,6	-0,1	6,4	17,9	24,3
	<i>totale</i>	<i>-1,5</i>	<i>4,0</i>	<i>26,7</i>	<i>-2,2</i>	<i>6,2</i>	<i>-0,3</i>	<i>33,0</i>	<i>24,3</i>	<i>57,3</i>
2015	Q1	0,2	1,8	7,8	-0,9	1,0	-0,2	9,8	0,2	10,0
	Q2	-0,4	1,4	8,2	-0,6	0,3	-0,0	8,9	0,4	9,3
	Q3	-0,3	0,6	5,8	0,2	-1,1	-0,0	5,1	1,3	6,4
	Q4	0,2	0,5	3,8	-0,3	-0,9	-0,0	3,3	1,6	4,9
	<i>Totale</i>	<i>-0,2</i>	<i>4,3</i>	<i>25,5</i>	<i>-1,5</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,2</i>	<i>27,1</i>	<i>3,5</i>	<i>30,6</i>
2016	Q1	-0,5	0,3	0,1	-0,3	-0,9	-0,1	-1,4	0,1	-1,3
	Q2	-0,6	0,1	1,0	-0,1	-0,2	1,6	1,8	-0,4	1,4
	Q3	0,1	0,5	1,4	-0,5	2,7	0,0	4,2	-0,6	3,7
	Q4	-0,5	0,1	0,6	-0,1	0,5	-0,2	0,3	-0,3	0,0
	<i>totale</i>	<i>-1,6</i>	<i>1,0</i>	<i>3,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>2,1</i>	<i>1,4</i>	<i>5,0</i>	<i>-1,2</i>	<i>3,8</i>

<sup>1</sup> Il dato degli OICR esteri collocati in Italia rappresenta solo i flussi di sottoscrizione e rimborso degli OICR esteri transitati tramite collocatori italiani ed è sottostimato in quanto non sono considerati gli OICR che hanno comunicato l'inizio della loro commercializzazione in Italia a decorrere dal 1° luglio 2011. <sup>2</sup> A decorrere dal primo trimestre 2015 il dato di raccolta degli OICR esteri si riferisce esclusivamente agli OICR esteri istituiti da SGR italiane.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.14 – Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione**  
(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale Oicr italiani	Oicr esteri <sup>1</sup>	totale
2010	Q3	26,6	10,9	29,5	41,3	83,2	10,3	202,0	233,9	435,8
	Q4	27,7	10,5	29,4	37,9	78,5	10,0	194,0	243,3	437,3
2011	Q1	25,5	9,9	32,1	34,0	74,3	9,5	185,3	277,1	462,4
	Q2	24,4	9,6	30,9	32,8	71,8	9,1	178,6	259,2	437,8
	Q3	20,2	8,7	28,1	31,0	68,1	8,2	164,3	262,4	426,7
	Q4	21,0	8,5	26,1	27,1	62,9	7,8	153,4	270,0	423,4
2012	Q1	21,5	8,3	26,0	25,4	64,5	7,5	153,1	283,9	437,0
	Q2	19,9	7,7	24,1	18,0	68,9	6,8	145,5	282,1	427,6
	Q3	20,3	7,4	26,5	15,7	71,6	6,5	148,0	294,3	442,3
	Q4	19,7	6,9	27,5	13,3	76,1	6,1	149,6	326,8	476,4
2013	Q1	20,0	7,0	30,4	12,8	77,0	5,7	152,9	346,9	499,8
	Q2	18,6	6,9	34,9	12,3	79,5	5,1	157,2	354,1	511,4
	Q3	19,1	7,0	38,1	12,1	80,9	5,0	162,2	372,0	534,1
	Q4	19,6	7,1	41,4	11,0	83,3	4,9	167,4	382,5	549,9
2014	Q1	19,8	7,9	50,0	9,5	84,2	4,8	176,1	414,9	591,0
	Q2	19,8	8,9	58,5	8,4	87,1	4,8	187,6	437,0	624,6
	Q3	19,8	10,7	67,3	8,0	90,1	4,8	200,7	467,9	668,5
	Q4	19,5	11,6	71,0	7,6	91,7	5,9	207,3	486,1	693,4
2015	Q1	23,1	14,4	81,8	6,7	95,0	6,0	226,9	557,0	783,9
	Q2	22,4	15,4	90,9	6,6	93,3	4,1	232,7	555,3	788,0
	Q3	19,8	15,4	92,1	6,4	91,5	4,0	229,1	529,9	759,0
	Q4	21,2	16,2	97,5	6,1	91,2	3,7	235,9	555,9	791,8
2016	Q1	19,2	16,3	92,5	5,9	90,7	5,9	230,5	555,9	786,4
	Q2	18,4	16,5	94,3	5,7	91,1	6,4	232,5	563,5	796,1
	Q3	19,3	17,3	97,1	5,3	94,3	6,6	239,9	565,3	805,2
	Q4	20,3	17,9	98,1	5,2	95,0	6,5	242,9	567,5	810,4

<sup>1</sup> Controvalore presente nei depositi detenuti presso gli intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento, di gestione del risparmio e relativi al loro portafoglio di negoziazione.

10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari

**2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio**

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.15 – Risparmio gestito da intermediari italiani – fondi comuni chiusi di diritto italiano**  
 (miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	di cui: patrimonio gestito relativo a fondi immobiliari	portafoglio titoli e diritti reali immobiliari <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	Turnover
2010	H1	33,4	26,9	49,3	2,4	0,5	0,2	1,2	1,1	3,0%
	H2	35,3	28,5	51,9	2,5	1,9	0,4	4,0	2,3	6,7%
	<i>totale</i>					<i>2,4</i>	<i>0,6</i>	<i>5,1</i>	<i>3,4</i>	
2011	H1	37,2	30,1	53,1	2,5	2,3	0,4	3,2	2,5	5,1%
	H2	38,7	31,3	55,2	2,4	2,9	0,4	4,2	2,3	5,1%
	<i>totale</i>					<i>5,2</i>	<i>0,7</i>	<i>7,4</i>	<i>4,8</i>	
2012	H1	39,4	31,4	56,4	2,0	1,9	0,5	2,8	1,5	3,7%
	H2	39,7	31,4	56,4	2,0	2,4	1,0	3,1	2,0	4,6%
	<i>totale</i>					<i>4,3</i>	<i>1,5</i>	<i>5,9</i>	<i>3,5</i>	
2013	H1	40,6	31,7	57,3	2,1	2,5	0,8	2,7	1,4	3,0%
	H2	41,6	32,8	58,2	2,2	3,3	0,8	4,8	2,4	5,7%
	<i>totale</i>					<i>5,8</i>	<i>1,6</i>	<i>7,5</i>	<i>3,9</i>	
2014	H1	42,9	33,7	59,4	2,3	1,4	1,2	3,4	2,2	6,4%
	H2	46,6	37,5	61,6	2,7	5,5	1,2	5,7	3,5	5,2%
	<i>totale</i>					<i>6,9</i>	<i>2,4</i>	<i>9,1</i>	<i>5,7</i>	
2015	H1	47,1	37,6	61,9	3,0	2,4	1,6	4,5	4,1	8,4%
	H2	50,0	38,9	63,6	3,2	4,7	1,8	5,0	3,5	5,5%
	<i>totale</i>					<i>7,1</i>	<i>3,4</i>	<i>9,5</i>	<i>7,6</i>	
2016	H1	53,7	38,9	67,1	3,2	5,1	1,2	6,4	2,1	4,2%
	H2	58,0	39,2	70,4	4,4	8,0	3,4	6,1	3,0	3,9%
	<i>totale</i>					<i>13,2</i>	<i>4,6</i>	<i>12,5</i>	<i>5,0</i>	

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.16 – Risparmio gestito da intermediari italiani – fondi pensione e altre forme pensionistiche**  
(miliardi di euro)

		patrimonio gestito <sup>1</sup>			portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover
		Sgr	banche	totale							
2010	Q3	4,7	1,6	6,3	6,0	0,3	0,2	0,2	2,2	2,2	35,4%
	Q4	4,7	1,6	6,3	6,0	0,3	0,2	0,3	2,4	2,6	40,1%
	<i>totale</i>						<i>0,4</i>	<i>0,5</i>	<i>4,6</i>	<i>4,8</i>	
2011	Q1	4,9	1,9	6,8	6,6	0,2	0,6	0,1	3,7	3,8	51,3%
	Q2	5,0	1,9	6,9	7,0	0,2	0,2	0,1	2,6	2,6	36,4%
	Q3	4,9	2,1	6,9	7,1	0,3	0,7	0,3	3,6	3,3	47,4%
	Q4	5,0	2,1	7,1	7,4	0,2	0,3	0,2	3,0	2,5	37,9%
	<i>totale</i>						<i>1,7</i>	<i>0,7</i>	<i>12,9</i>	<i>12,1</i>	
2012	Q1	5,5	2,2	7,7	7,7	0,2	0,2	0,1	3,8	3,2	44,5%
	Q2	5,3	2,1	7,3	7,4	0,2	0,2	0,4	2,4	2,6	35,7%
	Q3	5,5	2,2	7,7	8,0	0,3	0,2	0,1	3,0	3,0	38,1%
	Q4	5,5	2,3	7,7	7,4	0,3	0,2	0,4	2,0	7,8	64,3%
	<i>totale</i>						<i>0,8</i>	<i>1,0</i>	<i>11,1</i>	<i>16,6</i>	
2013	Q1	5,9	0,7	6,6	7,1	0,3	0,3	0,1	1,8	1,5	23,4%
	Q2	5,9	0,5	6,4	6,4	0,3	0,2	0,5	1,9	1,8	30,8%
	Q3	6,1	0,4	6,5	5,7	0,3	0,2	0,1	1,5	1,5	22,8%
	Q4	6,3	..	6,3	5,5	0,4	0,3	0,3	1,2	1,3	20,9%
	<i>totale</i>						<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>6,5</i>	<i>6,1</i>	
2014	Q1	6,1	..	6,1	5,1	0,3	0,3	0,6	2,5	2,3	42,7%
	Q2	6,3	..	6,3	5,2	0,3	0,2	0,1	1,5	1,6	24,6%
	Q3	6,3	..	6,3	5,2	0,3	0,3	0,1	1,6	1,5	23,3%
	Q4	6,5	..	6,5	5,3	0,3	0,2	0,2	2,1	2,1	32,4%
	<i>totale</i>						<i>0,9</i>	<i>1,1</i>	<i>7,7</i>	<i>7,5</i>	
2015	Q1	6,6	2,8	9,4	8,5	0,5	0,4	0,2	2,2	2,2	22,5%
	Q2	7,1	2,7	9,8	8,4	0,5	0,3	0,3	1,6	1,5	16,1%
	Q3	6,7	2,5	9,3	7,9	0,6	0,2	0,3	1,5	1,2	14,6%
	Q4	6,6	2,7	9,2	8,3	0,6	0,5	0,4	1,8	1,7	18,4%
	<i>totale</i>						<i>1,4</i>	<i>1,2</i>	<i>7,1</i>	<i>6,6</i>	
2016	Q1	7,1	2,6	9,8	8,0	0,5	0,4	0,2	2,5	2,4	24,3%
	Q2	7,4	3,0	10,4	8,1	1,3	0,7	0,2	1,8	2,4	17,9%
	Q3	7,6	3,1	10,7	8,4	1,3	0,5	0,2	1,7	1,6	13,7%
	Q4	9,4	3,4	12,7	8,9	1,0	0,5	0,3	1,8	1,8	13,4%
	<i>totale</i>						<i>2,1</i>	<i>0,8</i>	<i>7,9</i>	<i>8,2</i>	

<sup>1</sup> Dati di fine periodo.



10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.17 – Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano – situazione patrimoniale**  
(milioni di euro)

	2016	2016 I° sem.	2015	2015 I° sem.	2014	2014 I° sem.
Numero Fondi	996	945	893	863	833	798
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	166.791,1	158.851,2	164.157,6	163.163,3	154.312,6	141.240,4
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	56.961,3	54.983,6	51.229,8	46.784,6	35.786,8	28.820,7
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.604,7	1.548,2	1.391,6	2.392,4	1.305,1	1.356,6
D. DEPOSITI BANCARI	1.046,8	2.485,7	4.642,7	5.509,2	4.312,6	5.097,0
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	2.450,3	120,9	147,6	230,1	754,3	1.306,7
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	12.247,5	12.927,9	12.380,3	13.823,6	9.106,8	8.408,3
G. ALTRE ATTIVITA'	4.153,3	4.207,4	4.637,1	4.876,2	5.174,4	4.629,6
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>245.288,0</b>	<b>235.176,6</b>	<b>238.624,0</b>	<b>236.813,7</b>	<b>210.798,2</b>	<b>190.901,2</b>
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	352,9	533,0	391,8	516,1	413,7	502,8
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	167,5	469,3	554,9	834,8	1.471,6	1.469,3
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	359,0	561,9	446,8	1.361,9	533,5	676,6
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	307,1	256,2	241,6	443,8	309,5	380,4
N. ALTRE PASSIVITA'	1.186,6	845,6	1.048,5	983,0	886,5	584,9
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.373,2</b>	<b>2.666,0</b>	<b>2.683,6</b>	<b>4.139,6</b>	<b>3.614,8</b>	<b>3.613,9</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>242.914,9</b>	<b>232.510,6</b>	<b>235.940,4</b>	<b>232.674,1</b>	<b>207.183,5</b>	<b>187.287,3</b>

**Tav. 2.18 – Rendiconti dei fondi chiusi di diritto italiano – situazione patrimoniale**  
(milioni di euro)

	2016	2016 I° sem.	2015	2015 I° sem.	2014	2014 I° sem.
Numero Fondi	628	627	613	598	586	559
A. STRUMENTI FINANZIARI	15.203,5	14.423,0	11.695,3	11.199,7	11.108,6	10.830,9
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	55.284,5	52.768,5	52.000,1	50.772,3	50.525,6	48.597,0
C. CREDITI	630,1	512,9	538,9	575,8	644,8	670,1
D. DEPOSITI BANCARI	792,5	553,2	511,2	532,2	605,5	524,5
E. ALTRI BENI	4,3	4,0	4,7	5,0	6,2	6,7
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.386,5	3.228,0	3.239,7	2.966,2	2.663,8	2.299,0
G. ALTRE ATTIVITA'	2.547,1	1.931,2	2.033,9	2.020,2	1.943,1	1.983,7
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>78.848,6</b>	<b>73.420,8</b>	<b>70.023,8</b>	<b>68.071,4</b>	<b>67.497,6</b>	<b>64.909,5</b>
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	18.254,7	17.251,4	17.313,6	18.575,9	18.528,0	19.640,7
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	41,2	38,7	12,4	13,3	13,6	13,5
L. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	13,4	23,0	2,5	9,2	9,4	0,8
M. ALTRE PASSIVITA'	2.571,0	2.416,0	2.649,4	2.374,7	2.332,6	2.351,1
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>20.880,3</b>	<b>19.729,1</b>	<b>19.977,8</b>	<b>20.973,2</b>	<b>20.883,5</b>	<b>22.006,2</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>57.968,4</b>	<b>53.691,7</b>	<b>50.046,0</b>	<b>47.098,2</b>	<b>46.614,0</b>	<b>42.903,3</b>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.19 – Bilanci delle Sgr – stato patrimoniale**  
(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2016	2016 1° sem.	2015	2015 1° sem.	2014	2014 1° sem.
Numero società	151	146	143	138	145	146
cassa e disponibilità liquide	2,0	2,4	2,9	4,3	4,2	4,6
attività finanziarie detenute per la negoziazione	214,7	204,2	249,9	367,4	361,3	207,8
attività finanziarie valutate al fair value	4,7	2,2	6,2	7,0	7,7	15,4
attività finanziarie disponibili per la vendita	764,6	790,8	855,6	773,8	740,1	686,8
attività finanziarie detenute fino alla scadenza	4,7	5,4	6,3	7,1	7,9	9,6
crediti	3037,1	2394,1	2766,1	2366,9	2498,1	2159,0
derivati di copertura	..	..	..	..	..	..
adeguamento di valore delle attività di copertura generica	..	..	..	..	..	..
partecipazioni	405,1	373,4	369,9	369,6	381,0	301,6
attività materiali	72,6	83,7	85,4	90,2	90,2	91,3
attività immateriali	403,2	397,2	400,6	426,0	394,2	305,9
attività fiscali	250,6	215,2	205,7	156,3	211,9	174,7
attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	..	..	..	2,7	10,2	..
altre attività	572,8	509,7	512,8	519,1	497,9	431,4
<i>totale attivo</i>	<i>5732,0</i>	<i>4978,4</i>	<i>5461,4</i>	<i>5090,5</i>	<i>5204,6</i>	<i>4388,0</i>
debiti	1085,0	999,2	999,0	1091,0	936,6	985,2
titoli in circolazione	1,8	25,9	26,5	24,7	25,8	24,1
passività finanziarie di negoziazione	0,4	0,3	..	..	..	..
derivati di copertura (passivo)	..	..	..	..	..	..
passività fiscali	166,5	150,9	211,4	182,2	204,8	154,2
passività associate ad attività in via di dismissione	0,0	0,0	0,1	1,7	7,5	0,0
altre passività	633,0	457,8	699,8	528,6	820,9	456,5
fondo di trattamento di fine rapporto	56,8	55,3	53,1	53,6	54,3	48,1
fondo rischi ed oneri	136,3	139,6	134,2	129,0	147,6	96,1
capitale	828,5	831,6	818,4	813,1	823,8	830,2
capitale sottoscritto non versato	..	..	..	..	..	..
azioni proprie(-)	-2,6	-1,6	-2,9	-2,9	-2,9	-2,9
strumenti di capitale	-0,9	-0,9	0,4	0,4	0,4	0,4
sovrapprezzi di emissione	489,6	489,9	491,5	489,5	308,2	305,2
riserve	1382,0	1415,1	1070,8	1299,0	1227,1	1200,7
riserve da valutazione	-50,3	-56,3	-36,0	-44,8	-51,0	-52,3
utile dell'esercizio	1005,9	471,7	995,1	525,4	701,6	342,6
<i>totale Passivo e Patrimonio netto</i>	<i>5732,0</i>	<i>4978,4</i>	<i>5461,4</i>	<i>5090,5</i>	<i>5204,6</i>	<i>4388</i>

10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

**2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio**

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.20 – Bilanci delle Sgr – conto economico**  
 (milioni di euro)

	2016	2016 1° sem.	2015	2015 1° sem.	2014	2014 1° sem.
Numero società	151	146	143	138	145	146
commissioni attive	6.073,3	2.940,0	6.648,4	3.456,7	5.599,0	2.681,7
commissioni passive	-3.699,8	- 1.818,2	- 4.057,0	- 2.152,9	- 3.435,4	- 1.670,4
<b>commissioni nette</b>	<b>2.373,5</b>	<b>1.121,8</b>	<b>2.591,5</b>	<b>1.303,8</b>	<b>2.163,6</b>	<b>1.011,3</b>
dividendi e altri proventi simili	333,6	177,4	101,0	50,1	141,9	32,3
interessi attivi e proventi assimilati	6,5	3,9	10,4	5,6	16,5	9,2
interessi passivi e oneri assimilati	-7,6	- 4,7	- 4,0	- 2,0	- 4,6	- 2,2
risultato netto dell'attività di negoziazione	1,2	0,7	- 0,6	- 0,4	1,4	0,9
risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-	-	0,3	- 0,1
risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-0,6	- 1,0	0,3	1,1	1,5	0,7
utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanziarie	14,3	6,7	0,7	1,1	7,4	6,0
<b>marginale di intermediazione</b>	<b>2.720,9</b>	<b>1.303,4</b>	<b>2.699,3</b>	<b>1.359,2</b>	<b>2.325,1</b>	<b>1.056,8</b>
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	-17,8	- 4,5	-12,7	- 2,3	- 20,8	- 8,4
spese amministrative per il personale e altre	-1.212,7	- 597,1	- 1.194,5	- 577,4	- 1.100,0	- 529,2
rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-8,2	- 4,5	- 10,5	- 4,2	- 8,7	- 4,0
rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-26,1	- 8,7	- 40,2	- 9,0	- 31,7	- 17,0
risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-0,1	-	-	-	-	-
accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-13,3	- 15,4	- 16,2	- 14,2	- 32,8	- 4,7
altri proventi/oneri di gestione	45,8	21,8	36,6	23,7	40,4	16,2
<b>risultato della gestione operativa</b>	<b>1.488,6</b>	<b>695,1</b>	<b>1.461,6</b>	<b>775,8</b>	<b>1.171,5</b>	<b>509,6</b>
utili (perdite) da partecipazioni	-	-	0,3	-	0,8	0,3
utili (perdite) da cessione di investimenti	0,1	-	0,4	-	-	-
<b>utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.488,7</b>	<b>695,1</b>	<b>1.461,6</b>	<b>775,8</b>	<b>1.170,7</b>	<b>509,3</b>
imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	- 484,3	- 224,9	- 466,5	- 250,9	- 470,6	- 166,7
<b>utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.004,4</b>	<b>470,2</b>	<b>995,1</b>	<b>525,0</b>	<b>700,1</b>	<b>342,6</b>
utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	1,5	1,5	-	0,5	1,6	-
<b>utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.005,9</b>	<b>471,7</b>	<b>995,1</b>	<b>525,4</b>	<b>701,6</b>	<b>342,6</b>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 2.21 – Bilanci delle Sim – stato patrimoniale

(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2016	2016 1° sem.	2015	2015 1° sem.	2014	2014 1° sem.
Numero società	65	70	72	73	78	80
cassa e disponibilità liquide	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1
attività finanziarie detenute per la negoziazione	203,2	237,1	208,9	240,0	309,0	326,9
attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	44,6	36,5	38,0	37,9	42,4	42,3
attività finanziarie disponibili per la vendita	157,8	150,8	146,7	152,2	171,3	164,8
attività finanziarie detenute fino alla scadenza	5,1	6,7	11,0	12,6	11,5	11,7
crediti	846,8	889,9	1.062,3	863,8	971,4	872,3
partecipazioni	101,2	173,1	175,4	144,3	143,5	142,8
attività materiali	15,4	22,8	22,9	21,5	21,5	18,4
attività immateriali	14,1	37,3	51,2	38,4	43,3	36,1
attività fiscali	73,9	75,9	80,5	65,8	87,2	89,9
attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	4,3	-	-	-	-	0,6
altre attività	181,6	301,7	267,5	232,5	240,3	242,5
<i>totale attivo</i>	<i>1648,2</i>	<i>1.931,8</i>	<i>2.064,5</i>	<i>1.809,1</i>	<i>2.041,8</i>	<i>1.948,3</i>
debiti	432,8	546,0	458,6	469,2	565,2	640,0
titoli in circolazione	-	0,6	-	0,7	-	0,9
passività finanziarie di negoziazione	92,5	114,3	115,2	99,2	99,2	93,0
passività fiscali	0,0	1,9	45,5	29,9	46,6	40,3
passività associate ad attività in via di dismissione	29,9	18,6				
altre passività	112,7	140,8	183,4	129,8	166,4	108,8
fondo di trattamento di fine rapporto	22,5	23,0	24,6	25,9	26,2	24,2
fondo rischi ed oneri	97,0	124,8	116,9	109,7	105,8	119,6
capitale	389,9	404,2	422,9	414,2	421,2	451,4
azioni proprie (-)	-5,6	-2,2	- 7,2	- 6,6	- 5,6	- 0,4
strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
sovrapprezzi di emissione	46,3	66,4	68,3	44,0	45,7	51,1
riserve	280,2	402,7	401,3	384,9	377,1	337,8
riserve da valutazione	5,9	6,6	7,5	9,0	8,3	8,6
utile dell'esercizio	144,1	84,1	227,7	99,0	185,6	73,0
<i>totale Passivo e Patrimonio netto</i>	<i>1648,2</i>	<i>1.931,8</i>	<i>2.064,5</i>	<i>1.809,1</i>	<i>2.041,8</i>	<i>1.948,3</i>

10

giugno 2017

## 1. I mercati di strumenti finanziari

## 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.22 – Bilanci delle Sim – conto economico**  
(milioni di euro)

	2016	2016 1° sem.	2015	2015 1° sem.	2014	2014 1° sem.
Numero società	65	70	72	73	78	80
risultato netto dell'attività di negoziazione	20,5	14,7	40,9	23,7	37,7	24,3
utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/ passività finanziarie	2,6	0,5	3,2	1,2	0,5	0,3
risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1,2	-0,8	1,6	0,9	2,7	1,5
commissioni attive	641,7	438,6	1008,1	511,1	907,4	451,1
commissioni passive	-200,6	-234,5	-474,8	-236,1	-413,8	-220,5
interessi attivi e proventi assimilati	12,2	8,1	18,1	9	18,7	6,5
interessi passivi e oneri assimilati	-6,8	-3,2	-7,2	-4	-9,4	-4,6
dividendi e altri proventi simili	52,5	62,8	140,4	39,7	117,5	38,2
<b>    margine di intermediazione</b>	<b>523,3</b>	<b>286,1</b>	<b>730,2</b>	<b>345,5</b>	<b>661,3</b>	<b>296,8</b>
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie	-1,6	-0,3	-1,6	-0,1	-0,5	0,1
spese amministrative per il personale e altre	-298,1	-173,3	-414,9	-200,3	-386,3	-183,7
rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-3,2	-2,1	-4,1	-1,9	-4,2	-1,9
rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-4	-5,7	-10,4	-4,5	-7,8	-2,5
risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-2,1	..	-0,4	..	..	..
accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-13,3	-7,9	-15,4	-7,8	-30,1	-21,9
altri proventi/ oneri di gestione	7,5	-2,6	4,9	-1,2	-1,7	3,6
<b>    risultato della gestione operativa</b>	<b>208,3</b>	<b>94,3</b>	<b>288,3</b>	<b>129,7</b>	<b>230,8</b>	<b>90,5</b>
utili (perdite) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-
utili (perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-	-	-
<b>    utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>208,3</b>	<b>94,3</b>	<b>288,3</b>	<b>129,7</b>	<b>230,7</b>	<b>90,5</b>
imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-64,2	- 10,2	- 60,6	- 30,7	- 46,5	- 18,7
<b>    utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>144,1</b>	<b>84,1</b>	<b>227,7</b>	<b>99,0</b>	<b>184,3</b>	<b>71,9</b>
utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	1,3	1,1
<b>    utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>144,1</b>	<b>84,1</b>	<b>227,7</b>	<b>99,0</b>	<b>185,6</b>	<b>73,0</b>

1. I mercati di strumenti finanziari
2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio
- 3. I bilanci delle società quotate**

## I bilanci delle società quotate

**Tav. 3.1 – Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale**  
(miliardi di euro)

		società non finanziarie	banche	assicurazioni	<i>totale</i>
2012	n. società quotate	221	22	8	251
	di cui consolidate in altre società quotate	19	3	3	25
	di cui con dati non disponibili	37	0	0	37
	totale attivo	841,7	2.456,8	582,3	3.880,8
	patrimonio netto	257,9	172,5	33,1	456,9
	valore della produzione	550,0	103,4	90,1	743,5
	margine operativo lordo	124,0	28,6	8,6	160,0
2013	utile netto	14,9	-1,9	1,3	14,2
	n. società quotate	215	23	5	243
	di cui consolidate in altre società quotate	17	4	1	22
	di cui con dati non disponibili	22	0	0	22
	totale attivo	834,0	2.303,9	556,6	3.694,5
	patrimonio netto	253,4	169,7	31,0	454,1
	valore della produzione	519,7	96,0	85,1	700,8
2014	margine operativo lordo	89,5	28,3	6,7	124,4
	utile netto	18,3	-21,3	2,4	-0,5
	n. società quotate	209	23	5	237
	di cui consolidate in altre società quotate	15	4	1	20
	di cui con dati non disponibili	28	1	0	29
	totale attivo	861,6	2.306,7	426,1	3.594,4
	patrimonio netto	261,0	157,2	-59,8	358,5
2015	valore della produzione	510,4	88,5	91,2	690,1
	margine operativo lordo	79,8	26,8	7,7	114,3
	utile netto	12,9	-3,8	2,5	11,7
	n. società quotate	204	23	5	232
	di cui consolidate in altre società quotate	10	4	1	15
	di cui con dati non disponibili	21	1	0	22
	totale attivo	1.020,6	2.329,0	618,0	3.967,6
2016	patrimonio netto	270,0	153,1	36,0	459,1
	valore della produzione	498,9	84,1	92,5	675,6
	margine operativo lordo	111,1	26,8	7,7	145,7
	utile netto	2,9	7,9	3,0	13,8
	n. società quotate	204	24	5	233
	di cui consolidate in altre società quotate	9	4	1	14
	di cui con dati non disponibili	29	0	0	29
2016	totale attivo	874,2	2.359,7	641,1	3.875,0
	patrimonio netto	250,0	162,3	36,7	449,0
	valore della produzione	349,3	73,5	87,2	510,0
	margine operativo lordo	59,6	19,2	7,5	86,3
	utile netto	14,0	-12,8	3,0	4,2

10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

**3. I bilanci delle società quotate****Tav. 3.2 - Conto economico riclassificato delle società non finanziarie quotate**  
(miliardi di euro)

	2016	var. % rispetto al 2015 restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
ricavi delle vendite e delle prestazioni (a)	335,6		484,1	
altri ricavi e proventi operativi (b)	13,7		14,9	
variazione delle rimanenze (c)	1,8		2,6	
oneri capitalizzati (d)	4,9		8,2	
<b>valore della produzione (e=a+b+c+d)</b>	<b>356,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>509,7</b>	<b>-0,9</b>
costi per beni e servizi (f)	250,5		337,6	
<b>valore aggiunto (g=e-f)</b>	<b>105,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>172,1</b>	<b>26,5</b>
costo del personale (h)	45,9		61,0	
<b>marginare operativo lordo (i=g-h)</b>	<b>59,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>111,1</b>	<b>42,7</b>
accantonamenti, svalutazioni e ammortamenti (l)	26,8		83,1	
<b>reddito operativo (m=i-l)</b>	<b>32,8</b>	<b>41,9</b>	<b>28,0</b>	<b>-21,6</b>
proventi (oneri) finanziari netti (n)	-7,8		-10,8	
altri ricavi (costi) (o)	-1,1		-2,3	
<b>risultato prima delle imposte (p=m+n+o)</b>	<b>24,0</b>	<b>83,7</b>	<b>14,9</b>	<b>-37,5</b>
imposte (q)	9,9		11,0	
<b>risultato al netto delle imposte (r=p-q)</b>	<b>14,1</b>	<b>376,9</b>	<b>4,0</b>	<b>-64,4</b>
risultato netto delle attività discontinue (s)	-0,1		-1,0	
<b>utile (perdita) del periodo (r+s)</b>	<b>14,0</b>	<b>552,8</b>	<b>2,9</b>	<b>-76,9</b>

1. I mercati di strumenti finanziari  
 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio  
 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 3.3 – Conto economico riclassificato delle banche quotate**  
 (miliardi di euro)

	2016	var. % rispetto al 2015 restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
10 interessi attivi e proventi assimilati	44,9		52,0	
20 interessi passivi e oneri assimilati	-15,3		-19,8	
<b>30 margine d'interesse (10+20)</b>	<b>29,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>32,2</b>	<b>-3,5</b>
40 commissioni attive	25,4		28,6	
50 commissioni passive	-4,5		-4,9	
<b>60 commissioni nette (40+50)</b>	<b>20,9</b>	<b>-10,3</b>	<b>23,7</b>	<b>7,4</b>
70 dividendi e proventi simili	1,1		1,0	
80 risultato netto dell'attività di negoziazione	2,2		2,5	
90 risultato netto dell'attività di copertura	-0,1		-0,1	
100 utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanziarie	2,6		3,7	
110 risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1,5		1,4	
<b>120 margine di intermediazione (30+60+70+80+90+100+110)</b>	<b>57,7</b>	<b>-9,1</b>	<b>64,4</b>	<b>2,8</b>
130 rettifiche/riprese di valore nette su crediti e attività finanziarie	-28,1		-13,8	
a) crediti	-26,6		-13,5	
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-1,5		-0,5	
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0,0		0,0	
d) altre operazioni finanziarie	-0,1		0,2	
<b>140 risultato netto della gestione finanziaria (120+130)</b>	<b>29,6</b>	<b>-40,8</b>	<b>50,6</b>	<b>36,7</b>
150 premi netti	11,4		16,0	
160 saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-14,0		-18,7	
<b>170 risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa (140+150+160)</b>	<b>27,0</b>	<b>-42,0</b>	<b>47,8</b>	<b>41,9</b>
180 spese amministrative	-40,8		-39,1	
a) spese per il personale	-23,6		-22,3	
b) altre spese amministrative	-17,2		-16,7	
190 accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-1,4		-1,6	
200 rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-1,7		-1,6	
210 rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-1,9		-1,5	
220 altri oneri/proventi di gestione	4,0		4,0	
<b>230 costi operativi (180+190+200+210+220)</b>	<b>-41,8</b>	<b>-8,4</b>	<b>-39,7</b>	<b>-5,3</b>
240 utili (perdite) delle partecipazioni	1,0		1,7	
250 risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	0,0		-0,1	
260 rettifiche di valore dell'avviamento	-0,7		-0,1	
270 utili (perdite) da cessione di investimenti	0,9		0,2	
<b>280 utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte (170+230+240+250+260+270)</b>	<b>-13,6</b>	<b>-237,3</b>	<b>9,9</b>	<b>372,6</b>
290 imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-0,9		-1,9	
<b>300 utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte (280+290)</b>	<b>-14,4</b>	<b>-280,1</b>	<b>8,1</b>	<b>330,8</b>
310 utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	1,6		-0,2	
<b>320 utile (perdita) d'esercizio (300+310)</b>	<b>-12,8</b>	<b>-265,7</b>	<b>7,9</b>	<b>307,7</b>
330 utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-0,5		-0,4	
<b>340 utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (320-330)</b>	<b>-13,4</b>	<b>-281,6</b>	<b>7,4</b>	<b>349,0</b>



10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 3.4 – Prospetto della redditività complessiva delle banche quotate**  
(miliardi di euro)

	2016	2015	2014	2013
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>-12,82</b>	<b>7,87</b>	<b>-3,75</b>	<b>-21,29</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico				
<i>Attività materiali</i>	0,00	0,00	..	..
<i>Attività immateriali</i>	0,00	0,00	..	..
<i>Piani a benefici definiti</i>	-0,67	1,00	-2,10	-0,36
<i>Attività non correnti in via di dismissione</i>	-0,01	-0,05	..	..
<i>Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto</i>	0,08	0,37	0,02	..
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico				
<i>Copertura di investimenti esteri</i>	0,00	0,00	..	..
<i>Differenze di cambio</i>	0,79	-0,25	-1,83	-0,89
<i>Copertura dei flussi finanziari</i>	0,00	0,15	-0,36	0,39
<i>Attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	-2,02	0,64	3,17	3,72
<i>Attività non correnti in via di dismissione</i>	-0,11	0,00	0,01	0,02
<i>Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto</i>	-0,60	-0,13	0,55	0,36
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-2,54</b>	<b>1,74</b>	<b>-0,54</b>	<b>3,25</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>-15,36</b>	<b>9,61</b>	<b>-4,29</b>	<b>-18,04</b>

1. I mercati di strumenti finanziari
2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio
- 3. I bilanci delle società quotate**

**Tav. 3.5 – Conto economico riclassificato delle imprese di assicurazione quotate**  
(miliardi di euro)

	2016	var. % rispetto al 2015 restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
risultato del ramo danni al netto della gestione degli investimenti (a)	1,2	-1,0	1,2	9,9
risultato del ramo vita al netto della gestione degli investimenti (b)	-12,4	15,6	-14,7	10,6
commissione nette (c)	0,5	-15,6	0,6	3,4
proventi (oneri) derivanti da strumenti finanziari a fair value relativo a conto economico (d)	1,9	-19,4	2,4	-36,0
proventi (oneri) derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (e)	14,0	-10,5	15,6	3,0
interessi	11,1		11,2	
altri proventi e oneri	1,9		1,9	
utili e perdite realizzate	2,5		3,8	
utili e perdite da valutazione	-1,5		-1,3	
proventi (oneri) derivanti da partecipazione in controllate, collegate e joint venture (f)	0,1		0,1	
altri costi (g)	4,5		5,2	
altri ricavi (h)	3,5		4,7	
utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte (i)=(a+b+c+d+e+f-g+h)	4,2	-10,0	4,7	15,2
imposte (l)	1,2		1,7	
utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte (m)=(i-l)	3,0	-0,8	3,0	16,0
utile (perdita) delle attività operative cessate (n)	0,0		0,0	
<b>utile (perdita) consolidata (m+n)</b>	<b>3,0</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>17,9</b>
di cui di pertinenza del gruppo	2,6		2,4	
di cui di pertinenza di terzi	0,4		0,6	

10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari  
 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio  
**3. I bilanci delle società quotate**

**Tav. 3.6 – Dati patrimoniali riclassificati delle società non finanziarie quotate**  
 (miliardi di euro)

	2016	var. % rispetto al 2014 <sup>5</sup> restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
crediti commerciali (a)	69,1		70,1	
rimanenze (b)	36,8		55,2	
debiti commerciali (c)	70,1		92,2	
capitale circolante netto (d)=(a+b-c)	35,8	-6,3	33,2	-17,6
altre attività/passività nette correnti (e)	-35,1		-42,9	
capitale circolante netto totale (f) = (d+e)	0,7	-83,0	-9,7	-943,7
immobilizzazioni materiali nette (g)	243,7		263,8	
immobilizzazioni immateriali nette (h)	167,6		189,8	
altre attività/passività nette non correnti (i)	34,7		36,5	
fondi del passivo (l)	73,6		102,8	
capitale immobilizzato netto (m) = (g+h+i-l)	372,4	6,3	387,4	-2,5
capitale investito operativo netto (n) = (f+m)	373,1	5,2	377,7	-4,7
partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (o)	189,2		172,8	
capitale investito netto (p) = (n+o)	562,3	7,5	550,5	0,2
attività nette cessate/in corso di dismissione (q)	1,2		18,8	
capitale investito netto rettificato (p+q)	563,5	4,3	569,4	2,7
liquidità e titoli per negoziazione (a)	60,9		89,6	
altre attività finanziarie correnti (b)	31,2		59,3	
passività finanziarie correnti (c)	104,6		120,1	
posizione finanziaria netta a breve termine (d) = (c-a-b)	12,5	130,7	-28,9	23,5
passività finanziarie non correnti (e)	301,0		328,2	
posizione finanziaria netta totale (f) = (d+e)	313,5	6,9	299,3	4,1
di cui: debiti verso banche al netto della liquidità disponibile	24,6		6,2	
di cui: obbligazioni	134,0		165,5	
patrimonio netto (g)	250,0	1,2	270,0	1,3
totale delle fonti finanziarie di copertura (f+g)	563,5	4,3	569,4	2,7

1. I mercati di strumenti finanziari  
 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio  
 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 3.7 – Dati patrimoniali delle banche quotate

	2016	var. % rispetto al 2015 restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
10. Cassa e disponibilità liquide	27,2	13,3	24,3	29,1
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	160,0	-14,3	186,8	-7,1
30. Attività finanziarie valutate al fair value	113,0	6,1	106,5	15,8
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	367,2	2,1	360,8	4,9
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	27,0	25,6	21,5	-10,3
60. Crediti verso banche	162,8	14,9	142,5	-6,5
70. Crediti verso clientela	1.306,9	0,0	1.324,6	0,5
80. Derivati di copertura	13,3	-11,9	15,1	-51,1
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	2,9	-4,2	3,1	-7,9
100. Partecipazioni	14,5	-6,7	15,6	3,3
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	0,1	-2,0	0,1	-4,9
120. Attività materiali	24,8	-2,6	26,5	0,9
130. Attività immateriali	16,3	-15,9	19,1	0,3
130. Attività immateriali - avviamento	9,5	-19,6	11,8	0,1
140. Attività fiscali	49,6	3,4	50,2	-4,0
Attività fiscali: a) correnti	8,7		10,5	
Attività fiscali: b) anticipate	40,9		39,7	
di cui alla L.240/2011	30,9		31,6	
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	46,5	1.262,4	3,0	-73,1
160. Altre attività	27,5	-3,4	29,2	3,0
<b>totale attivo</b>	<b>2.359,7</b>	<b>3,9</b>	<b>2.329,0</b>	<b>1,0</b>
10. Debiti verso banche	282,2	11,1	256,7	-2,9
20. Debiti verso clientela	1.148,5	5,4	1.101,4	7,7
30. Titoli in circolazione	332,3	-12,9	388,0	-10,0
40. Passività finanziarie di negoziazione	136,6	-7,2	147,3	-6,5
50. Passività finanziarie valutate al fair value	75,9	10,7	68,9	11,6
60. Derivati di copertura	17,8	-2,6	18,5	-25,1
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	5,4	-12,8	6,2	-23,3
80. Passività fiscali	5,2	-16,2	6,2	-9,8
Passività fiscali: a) correnti	1,8		2,0	
Passività fiscali: b) differite	3,4		4,2	
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	36,2	1.353,8	2,2	-74,3
100. Altre passività	42,2	-4,9	45,0	-0,4
110. Trattamento di fine rapporto del personale	4,2	2,8	4,1	-8,1
120. Fondi per rischi e oneri	18,4	7,3	17,6	-6,2
Fondi per rischi e oneri: a) quiescenza e obblighi simili	6,9		7,2	
Fondi per rischi e oneri: b) altri fondi	11,5		10,5	
130. Riserve tecniche	106,0	1,7	102,7	4,6
140. Riserve da valutazione	-4,6	-97,3	-2,4	40,7
150. Azioni rimborsabili	0,0	-100,0	0,0	0,0
160. Strumenti di capitale	4,5	62,7	2,8	44,6
170. Riserve	48,3	19,6	40,5	3,8
180. Sovrapprezzi di emissione	49,5	-2,5	47,9	-2,7
190. Capitale	59,5	7,6	58,9	-3,9
200. Azioni proprie (-)	-0,4	-140,6	-0,4	1,5
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	5,5	-4,7	5,9	7,7
220. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	-13,4	-282,2	7,4	275,5
<b>totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>2.359,7</b>	<b>3,9</b>	<b>2.329,0</b>	<b>1,0</b>

10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

**3. I bilanci delle società quotate****Tav. 3.8 - Dati patrimoniali delle imprese di assicurazione quotate**  
(miliardi di euro)

	2016	var. % rispetto al 2015 restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
attività immateriali	11,2		11,0	
di cui: avviamento	8,5		8,4	
attività materiali	7,1		6,9	
di cui: immobili	5,2		5,2	
riserve tecniche a carico dei riassicuratori	5,6		5,8	
<b>investimenti</b>	<b>574,3</b>	<b>4,4</b>	<b>550,0</b>	<b>4,4</b>
investimenti immobiliari	15,4		14,9	
partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1,4		1,5	
attività finanziarie	532,4		508,4	
altri finanziamenti e crediti	25,1		25,2	
crediti diversi	15,8		15,6	
altri elementi dell'attivo	18,6		18,0	
disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8,5		10,6	
<b>totale attivo</b>	<b>641,1</b>	<b>3,7</b>	<b>618,0</b>	<b>0,3</b>
patrimonio netto	36,7	1,8	36,0	1,6
capitale e altre riserve nel patrimonio	24,3		23,3	
utile o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	5,8		6,0	
utile (perdite) dell'esercizio	6,5		6,8	
accantonamenti	2,4		2,4	
riserve tecniche	507,7	3,8	489,3	4,5
passività finanziarie	70,1		67,6	
debiti diversi	10,9		10,2	
altri elementi del passivo	13,3		12,6	
<b>totale passivo</b>	<b>641,1</b>	<b>3,7</b>	<b>618,0</b>	<b>0,3</b>

1. I mercati di strumenti finanziari  
 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio  
**3. I bilanci delle società quotate**

**Tav. 3.9 – Rendiconto finanziario riclassificato delle società non finanziarie quotate**  
 (miliardi di euro)

	2016	var. % rispetto al 2015 restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
utile netto (a)	14,0		2,9	
ammortamenti (b)	26,4		37,6	
altri flussi di cassa da attività operativa (c)	8,0		20,8	
<b>Cash flow da attività operativa (d=a+b+c)</b>	<b>48,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>61,3</b>	<b>11,8</b>
investimenti lordi in imm. materiali ed immateriali (e)	-35,9		-48,0	
investimenti lordi in partecipazioni, imprese e rami d'azienda (f)	-8,7		-7,3	
altri flussi di cassa da attività di investimento (g)	27,6		13,6	
<b>Cash flow da attività di investimento (h=e+f+g)</b>	<b>-17,1</b>	<b>48,8</b>	<b>-41,7</b>	<b>2,6</b>
dividendi pagati nell'esercizio (i)	-11,7		-11,9	
aumenti di capitale (l)	1,3		0,7	
altri flussi di cassa da attività di finanziamento (m)	-7,7		-2,4	
<b>Cash flow da attività di finanziamento (n=i+l+m)</b>	<b>-18,1</b>	<b>-60,7</b>	<b>-13,7</b>	<b>76,0</b>
cash flow da attività operative cessate (o)	0,1		0,8	
altri flussi di cassa (p)	-10,7		-8,6	
<b>Cash flow netto complessivo (d+h+n+o+p)</b>	<b>2,7</b>	<b>183,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-116,3</b>

**Tav. 3.10 – Rendiconto finanziario riclassificato delle banche quotate**  
 (miliardi di euro)

	2016	var. % rispetto al 2015 restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
attività operativa: 1. gestione (a)	18,6		27,1	
attività operativa: 2. liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (b)	-42,6		-35,3	
attività operativa: 3. liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (c)	29,1		16,1	
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa (d)=(a+b+c)</b>	<b>5,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,4</b>
attività di investimento: 1. liquidità generata (e)	6,2		15,4	
attività di investimento: 2. liquidità assorbita (f)	-7,1		-19,8	
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento (g)=(e+f)</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,0</b>
liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista (h)	-1,5	0,0	2,0	1,7
<b>liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio (d+g+h)</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>5,5</b>	<b>0,0</b>

10

giugno 2017

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

**3. I bilanci delle società quotate****Tav. 3.11 – Rendiconto finanziario riclassificato delle imprese di assicurazione quotate**  
(miliardi di euro)

	2016	var. % rispetto al 2015 restated	2015	var. % rispetto al 2014 restated
totale liquidità netta derivante dall'attività operativa (a)	23,5		21,3	
totale liquidità netta derivante dall'attività di investimento (b)	-20,6		-19,9	
totale liquidità netta derivante dall'attività di finanziamento (c)	-5,1		-0,8	
effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	0,0		0,1	
<b>incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (e)=(a+b+c+d)</b>	<b>-2,2</b>	<b>-383,6</b>	<b>0,8</b>	<b>119,5</b>
disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (f)	10,6		9,8	
<b>disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (e+f)</b>	<b>8,4</b>	<b>-20,8</b>	<b>10,6</b>	<b>7,9</b>

## Appendice

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza.

### I mercati di strumenti finanziari

#### Dati sulle azioni (Tav. 1.1 - Tav. 1.2)

I dati riguardano le azioni di società di diritto italiano ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. Sono incluse le relative obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.

I dati relativi agli scambi sui mercati regolamentati MTA, MIV e sui sistemi multilaterali di negoziazione TAH, AIM includono tutte le transazioni effettuate, mentre i dati relativi agli scambi sui mercati regolamentati e sui sistemi multilaterali di negoziazione esteri e quelli relativi all'Otc non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei.

I dati relativi agli scambi Otc includono l'operatività su internalizzatori sistematici.

#### Dati sui titoli di stato italiani (Tav. 1.3)

I dati riguardano i titoli di stato italiani ammessi alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani.

I dati relativi agli scambi sui mercati regolamentati MTS, BondVision, MOT e sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX includono tutte le transazioni effettuate, mentre i dati relativi agli scambi sul sistema multilaterale di negoziazione italiano Hi-MTF, quelli sui mercati regolamentati e sui sistemi multilaterali di negoziazione esteri e quelli relativi all'Otc non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei.

I dati relativi agli scambi Otc includono l'operatività su internalizzatori sistematici.

#### Dati sulle obbligazioni di emittenti italiani diverse da titoli di stato italiani (Tav. 1.4 - 1.5)

I dati riguardano le obbligazioni di emittenti italiani diverse da titoli di stato italiani ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani.

I dati relativi agli scambi sui mercati regolamentati MOT, MTS Corporate e sui sistemi multilaterali di negoziazione ExtraMot, EuroTLX includono tutte le transazioni effettuate, mentre i dati relativi agli scambi sui sistemi multilaterali di negoziazione italiani Hi-MTF, BondVision Corporate, quelli sui mercati regolamentati e sui sistemi multilaterali di negoziazione esteri e quelli relativi all'Otc non includono le transazioni poste in essere tra intermediari extraeuropei.

I dati relativi agli scambi Otc includono l'operatività su internalizzatori sistematici.

#### Dati su ETF, ETC, ETN (Tav. 1.6)

I dati riguardano gli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato italiano ETFplus gestito da Borsa Italiana spa.

#### Dati su derivati azionari (Tav. 1.7)

I dati riguardano gli strumenti finanziari derivati ammessi alle negoziazioni sui mercati regolamentati italiani IDEM e SeDeX gestiti da Borsa Italiana spa.



## 10

giugno 2017

Dati su posizioni nette corte (Tav. 1.8 - Tav. 1.10)

I dati riguardano le posizioni nette corte su azioni per le quali la Consob è l'autorità di controllo nazionale. I dati sono disponibili dall'entrata in vigore del regolamento (Ue) n 236/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea.

Dati su mancate consegne in fase di liquidazione di azioni di emittenti italiani (Tav. 1.11)

I dati riguardano le mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di emittenti italiani negoziate su MTA. Sono inclusi i dati relativi alle obbligazioni convertibili, warrant e diritti di opzione.

## I servizi di investimento e la gestione del risparmio

La fonte dei dati è costituita dalle segnalazioni statistiche di vigilanza su dati non consolidati relative alle banche italiane e relative filiali o succursali estere, alle succursali italiane di banche, imprese di investimento e società di gestione estere, alle SIM e alle SGR (circolare Banca d'Italia n.154 e delibera Consob n. 17297). Per i dati sulle emissioni si utilizza in aggiunta la fonte dati Dealogic.

La voce "altri titoli" si riferisce a titoli per i quali non è stato possibile effettuare una classificazione. La clientela *retail* include anche i soggetti non classificati. La clientela professionale include anche le controparti qualificate.

Per tutti i servizi di investimento ad eccezione del servizio di ricezione e trasmissione ordini, i titoli delle amministrazioni locali sono inclusi nei titoli di stato italiani. Per il servizio di ricezione e trasmissione ordini, i titoli delle amministrazioni locali sono inclusi nei titoli di debito.

I dati sono rilevati in base alla data di conclusione del contratto e valorizzati a *fair value* sulla base di quanto specificato dalle istruzioni di compilazione delle segnalazioni predisposte da Banca d'Italia (circolari 154/91, 148/91, 189/93 e 272/08), ad eccezione dei derivati nei servizi di negoziazione. Gli scambi rappresentano la somma di acquisti e vendite effettuati nel periodo.

Nella gestione del risparmio, il portafoglio titoli non include le vendite allo scoperto e gli strumenti finanziari derivati detenuti da OICR. Inoltre, il *turnover* è calcolato come segue  $\frac{((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi}))}{2}$  / patrimonio di fine periodo. Dai dati degli acquisti e delle vendite sono esclusi i trasferimenti di titoli e gli strumenti finanziari derivati riferibili agli OICR.

Dati sui titoli detenuti a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio (Tav. 2.1)

I dati rappresentano gli strumenti finanziari detenuti da intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio, considerando gli strumenti finanziari contenuti nei portafogli amministrati, nei portafogli dei fondi pensione e nei portafogli gestiti individualmente istituiti da banche, SIM e SGR. Sono considerati solo i titoli di proprietà. Sono esclusi i titoli a custodia per il servizio di banca depositaria e quelli a fronte di operazioni di sub-deposito o comunque non collegati a servizi di investimento.

## DATI SUI SERVIZI DI INVESTIMENTO

Dati sui titoli detenuti in custodia o amministrazione (Tav. 2.2)

I dati riguardano gli strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione da banche e SIM. Sono considerati solo i titoli di proprietà. Sono esclusi i titoli a custodia per il servizio di banca depositaria e quelli a fronte di operazioni di sub-deposito o comunque non collegati a servizi di investimento.

#### Dati sui servizi di collocamento (Tav. 2.3)

I dati riguardano il collocamento delle diverse tipologie di prodotti finanziari da parte di banche e SIM. Sono ricomprese anche le operazioni di sub-collocamento.

#### Dati sulla distribuzione dei prodotti assicurativi (Tav. 2.4)

I dati riguardano la distribuzione dei prodotti assicurativi da parte di banche e SIM.

#### Dati sulle emissioni di prodotti finanziari (Tav. 2.5 - Tav. 2.6)

I dati riguardano le emissioni di obbligazioni delle banche italiane distinte per tipo di offerta e tipologia di struttura. Sono esclusi i dati relativi alle emissioni garantite dallo Stato.

#### Dati sui servizi di negoziazione (Tav. 2.7 - Tav. 2.9)

I dati riguardano i servizi di negoziazione in conto proprio, di esecuzione ordini per conto dei clienti e di ricezione e trasmissione ordini. I controvalori degli scambi sono espressi come semisomma di acquisti più vendite. Il totale non include i titoli derivati che sono rappresentati a valore nozionale.

### DATI SUL RISPARMIO GESTITO

#### Dati di sintesi sul risparmio gestito (Tav. 2.10)

I dati riguardano le diverse tipologie di gestione del risparmio: gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia, OICR aperti di diritto italiano (anche istituiti da società di gestione comunitarie), fondi pensione e altre forme pensionistiche di diritto italiano e fondi chiusi istituiti in Italia. Nei dati non sono comprese le gestioni patrimoniali su base individuale delegate a soggetti italiani né i fondi pensione e le altre forme pensionistiche istituite da imprese di assicurazione. Il dato di patrimonio gestito totale risente del doppio conteggio dovuto agli investimenti in OICR di diritto italiano da parte delle gestioni patrimoniali, degli OICR e dei fondi pensione e altre forme pensionistiche.

#### Dati sulle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia (Tav. 2.11 - Tav. 2.13)

I dati riguardano le gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia da società di gestione comunitarie. Nei dati non sono comprese le gestioni individuali di patrimoni delegate a soggetti italiani. Il dato di patrimonio gestito totale risente del doppio conteggio dovuto agli investimenti in OICR di diritto italiano da parte delle gestioni patrimoniali.

#### Dati su OICR aperti di diritto italiano (Tav. 2.14 - Tav. 2.18)

I dati riguardano gli OICR aperti di diritto italiano (anche istituiti da società di gestione comunitarie). Il dato di patrimonio gestito totale risente del doppio conteggio dovuto agli investimenti in OICR di diritto italiano da parte degli stessi.

#### Dati su fondi comuni chiusi di diritto italiano (Tav. 2.19)

I dati riguardano i fondi comuni chiusi istituiti in Italia. Dagli acquisti e dalle vendite di strumenti finanziari sono esclusi gli strumenti finanziari derivati.

## 10

giugno 2017

Dati su fondi pensione e altre forme pensionistiche di diritto italiano (Tav. 2.20)

I dati riguardano i fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia. Nei dati non sono compresi i fondi pensione e le altre forme pensionistiche istituite da imprese di assicurazione. Dagli acquisti e dalle vendite di strumenti finanziari sono esclusi gli strumenti finanziari derivati.

Dati di rendiconto degli OICR aperti e dei fondi comuni chiusi di diritto italiano (Tav. 2.21 - Tav. 2.22)

I dati riguardano i rendiconti situazione patrimoniale degli OICR aperti e dei fondi comuni chiusi istituiti in Italia.

## DATI CONTABILI DI SGR E SIM

Dati sui bilanci delle SGR e delle SIM (Tav. 2.23 - Tav. 2.26)

I dati riguardano i bilanci d'esercizio delle SGR e delle SIM.

**I bilanci delle società quotate**Dati sui bilanci degli emittenti (Tav. 3.1 - Tav. 3.11)

Dati relativi alle società di diritto italiano quotate sul mercato regolamentato Mta gestito da Borsa Italiana Spa. Nel raggruppamento "società non finanziarie" sono ricomprese tutte le società quotate su Mta non classificabili come banche o assicurazioni. Sono prese in considerazione le società quotate al 31 dicembre dell'anno contabile di riferimento. I dati contabili aggregati non includono le società quotate consolidate in altre società quotate.

Con riferimento al settore delle società non finanziarie si segnala che la capitalizzazione di borsa relativa alle società con dati non disponibili rappresenta poco meno dell'1% della capitalizzazione di borsa del relativo raggruppamento per gli anni 2010-2011; il 2,5% e l'1,7% per gli anni 2012 e 2013; il 3,2% e il 2,6% per gli anni 2014 e 2015; l'1,7% per il 2016.

Con riferimento al settore delle banche si segnala che per gli anni 2014 e 2015 dai dati contabili è esclusa la commissariata Banca Popolare Etruria e Lazio.

La società Mediolanum a partire dall'anno di bilancio 2014 passa dal settore 'Assicurazioni' al settore 'Banche'.

Il valore della produzione per le imprese non finanziarie è dato dalla somma dei ricavi e proventi operativi, dell'incremento delle rimanenze del magazzino e dei costi capitalizzati; tale dato per le banche è pari alla somma del margine di interesse e delle commissioni nette, mentre per le assicurazioni è pari ai premi netti.