

Statistiche e analisi

# Bollettino statistico

13

dicembre 2018



**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)

13

dicembre 2018

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

## Listed companies and financial intermediation in the first half of 2018

In the first half of 2018 the capitalization of companies with shares admitted to trading on Italian regulated markets and multilateral trading facilities (hereinafter referred to as "Italian listed companies") decreased by 2.9% and the ratio between capitalization and GDP decreased from 34.4% at the end of 2017 to 33.2% at the end of June. The number of Italian listed companies rose from 325 to 329 due to the new listings on AIM (+7) and to the delistings on MTA (-3).

The consolidated accounts data of non-financial companies listed on the MTA show a significant increase in net profit compared to the same period of the previous year (+ 31.4%), due to a reduction of personnel costs and financial expenses. Listed banks recorded a decline in net income (-2.7%) mainly due to the increase in tax expense related to profit or loss from continuing operations, while listed insurance companies recorded an increase in net income (+118.9%) essentially attributable to the reduction of costs and charges.

During the half-year, the trading volume of shares of Italian listed companies on regulated markets and multilateral trading facilities based in Italy and abroad increased by 7.1% compared to the same period of 2017; the increase concerned in particular trades on foreign trading platforms. The *fails* volume of Italian listed shares traded on MTA was 3.8% of total turnover on MTA (2.8% in the first half of 2017).

The notional turnover in equity derivatives increased by 23.5%, involving the financial instruments having indexes as underlying asset and the options on shares. At the end of June 2018, the notional turnover of open positions on equity derivatives was 14.3% higher than the corresponding figure at the end of June 2017. The notional turnover of commodity derivatives recorded a decline of 13.3% involving all types of instruments. At the end of June 2018 the open positions of Italian electricity futures registered a decrease of 53.2% compared to the same period of the previous year.

At the end of June 2018, the net short positions on Italian listed shares were equal to 1.6% of total capitalization (1.8% at the end of 2017); for the financial sector this figure was equal to 2.2% of total sector capitalization (as to the end of 2017).

During the first half of the year, the trading volume of Italian government securities on Italian trading platforms increased by 9.3%, mainly due to the increase in trades on MTS (+ 24.2%).

Instead, there was a significant contraction in turnover of Italian bonds other than government securities (-22.0%) due to a generalized decrease in exchanges on Italian trading platforms. In addition, there was an increase in the trading volume of ETFs and securitized derivative financial

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

instruments (ETCs/ETNs) (+15.6%), attributable in particular to the rise of exchange traded facilities (+ 20.7%) .

At the end of June, the margins established by the members of the central counterparty system related to Italian regulated markets were 19.6% higher than the value recorded at the end of 2017.

During the first half of the year, there was a drop in the issuance of bonds by Italian banks compared to 2017, due to a significant reduction in public bids on the domestic market (-40.9%), against an increase in private bids for institutional investors (+10.7%).

At the end of June 2018, the value of the financial instruments held by Italian intermediaries for the provision of investment services and collective management of assets decreased by 3.1% compared to the corresponding figure recorded at the end of 2017.

Similarly the volume of activities related to the provision of investment services decreased overall in the first half of 2018 (placement of financial instruments -12.8%, order execution -3.1%, orders received and forwarded -13.9%), with the exception of the dealing for own account which recorded a considerable increase (+15.9%). Gross premiums deriving from the placement of insurance products with prevailing financial content distributed in Italy by Italian intermediaries recorded a sharp decline (-41.7%), due to the reduction in premiums related to the distribution of unit-linked policies (-50.6%) .

At the end of June 2018, the assets managed by Italian intermediaries showed a slight decline compared to the end of 2017 (-1.8%), due to the decrease in assets attributable to Italian open ended funds (-1.4%) and to assets managements on individual basis established in Italy (-2.4%), despite the rise of assets referred to Italian closed ended collective investment schemes (+4.6%) and to no-insurance pension schemes established in Italy (+0.3%). The assets of foreign open UCIs held in Italy decreased slightly (-1.7%).

In the first half of the year, net inflows of Italian open ended collective investment schemes amounted to 4.8 billion euro.

The financial statements of Italian asset management companies showed a net profit in line with that of the same period of 2017 (-0.8%), while the net profit of the Italian investment companies increased by 31,2%.

13

dicembre 2018

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 primo semestre 2018

Nel primo semestre del 2018 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 italiane") è diminuita del 2,9% e il rapporto fra capitalizzazione e PIL è passato dal 34,4% a fine 2017 al 33,2% a fine giugno. Il numero di società quotate di diritto italiano è salito da 325 a 329 per effetto delle nuove quotazioni su AIM (+7) e dei *delisting* su MTA (-3).

I dati contabili consolidati delle società non finanziarie quotate su Mta mostrano, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un sensibile aumento dell'utile netto (+31,4%) ascrivibile a una riduzione dei costi del personale e degli oneri finanziari. Le banche quotate hanno registrato un calo dell'utile netto (-2,7%) dovuto principalmente all'incremento delle imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente, mentre le assicurazioni quotate hanno evidenziato un incremento dell'utile netto (+118,9%) imputabile sostanzialmente alla riduzione di costi e oneri.

Nel semestre il controvalore degli scambi di azioni di società quotate italiane su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri è aumentato del 7,1% rispetto allo stesso periodo del 2017; l'aumento ha riguardato in particolare gli scambi su piattaforme di negoziazione estere. Il controvalore delle mancate consegne (*fail*) nella fase di regolamento è risultato pari al 3,8% del controvalore complessivo degli scambi su Mta (2,8% nel primo semestre del 2017).

Il controvalore nozionale degli scambi di derivati azionari ha segnato un incremento del 23,5% che ha riguardato gli strumenti su indice e le opzioni su azioni, a fronte di un calo degli scambi degli altri strumenti derivati su azioni. A fine giugno il controvalore nozionale delle posizioni aperte sui derivati azionari risultava superiore del 14,3% rispetto al dato di fine giugno 2017. Il controvalore nozionale degli scambi di derivati su merci ha registrato una flessione del 13,3% che ha riguardato tutti gli strumenti. A fine giugno le posizioni aperte sul *future* sull'energia elettrica risultavano in calo del 53,2% rispetto al dato di fine giugno 2017.

A fine giugno, le posizioni nette corte su azioni quotate italiane risultavano pari all'1,6% della capitalizzazione totale (1,8% a fine 2017); per le società del settore finanziario tale dato risultava pari al 2,2% della capitalizzazione di settore (invariato rispetto a fine 2017).

Nel semestre si è registrato un incremento del controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani (+9,3%) sulle piattaforme di negoziazione italiane, dovuto in prevalenza all'incremento degli scambi su MTS (+24,2%). Viceversa, si è registrata una notevole contrazione del controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato (-22,0%), a causa di una flessione generalizzata degli scambi nelle piattaforme di negoziazione italiane. Inoltre, si è registrato un aumento del controvalore degli scambi di ETF e strumenti finanziari derivati

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

cartolarizzati (ETC/ETN) (+15,6%), riconducibile in particolare all'aumento degli scambi di *exchange traded facilities* (+20,7%).

A fine giugno i margini costituiti dagli aderenti al sistema di controparte centrale relativo ai mercati regolamentati italiani risultavano superiori del 19,6% rispetto al valore di fine 2017.

Nel semestre si è registrato un calo delle emissioni di obbligazioni di banche italiane rispetto al 2017, riconducibile a una sensibile riduzione delle offerte pubbliche sul mercato domestico (-40,9%), a fronte di un incremento di offerte private a investitori istituzionali (+10,7%).

A fine giugno il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio risultava diminuito del 3,1% rispetto al dato di fine 2017.

Anche i volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono complessivamente diminuiti nel primo semestre del 2018 (collocamento di strumenti finanziari -12,8%, esecuzione ordini -3,1%, ricezione e trasmissione di ordini -13,9%), ad eccezione dei volumi relativi al servizio di negoziazione in conto proprio che hanno fatto registrare un considerevole aumento (+15,9%). I premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a prevalente contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani hanno fatto registrare un forte calo (-41,7%), dovuto alla flessione dei premi relativi alla distribuzione di polizze *unit linked* (-50,6%).

A fine giugno, il patrimonio gestito da intermediari italiani risultava in leggera flessione rispetto alla fine del 2017 (-1,8%), per effetto del calo del patrimonio riferibile a OICR aperti di diritto italiano (-1,4%) e alle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia (-2,4%), pur a fronte dell'aumento del patrimonio riferibile a fondi chiusi di diritto italiano (+4,6%) e a fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia da società diverse da imprese di assicurazione (+0,3%). In leggera riduzione il patrimonio di OICR aperti esteri detenuti in Italia (-1,7%).

Nel semestre la raccolta netta degli OICR aperti di diritto italiano è stata positiva per 4,8 miliardi di euro.

I dati contabili delle SGR di diritto italiano mostrano un utile netto in linea rispetto allo stesso periodo del 2017 (-0,8%), mentre l'utile netto delle SIM risulta cresciuto del 31,2%.

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.....	9
Tav. 1.2	Scambi di azioni di società quotate italiane.....	10
Tav. 1.3	Scambi di titoli di stato italiani ripartito per <i>trading venue</i> .....	11
Tav. 1.4	Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani.....	12
Tav. 1.5	Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani ripartito per <i>trading venue</i> .....	13
Tav. 1.6	Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani ripartito per <i>trading venue</i> .....	14
Tav. 1.7	Scambi di <i>exchange traded funds</i> , <i>exchange traded commodities</i> ed <i>exchange traded notes</i> .....	15
Tav. 1.8	Scambi di derivati azionari su <i>trading venue</i> italiane.....	16
Tav. 1.9	<i>Open interest</i> su derivati azionari scambiati su <i>trading venue</i> italiane.....	17
Tav. 1.10	Scambi di derivati su merci su <i>trading venue</i> italiane.....	18
Tav. 1.11	<i>Open interest</i> su derivati su merci scambiati su <i>trading venue</i> italiane.....	19
Tav. 1.12	Posizioni nette corte su azioni quotate italiane.....	20
Tav. 1.13	Mancate consegne ( <i>fail</i> ) in fase di liquidazione di azioni di società quotate italiane negoziate su MTA.....	21
Tav. 1.14	Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Cassa Compensazione e Garanzia.....	21

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

Tav. 2.1	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela e per la gestione del risparmio.....	22
Tav. 2.2	Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela.....	23
Tav. 2.3	Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela.....	24
Tav. 2.4	Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani.....	25
Tav. 2.5	Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta privata a investitori istituzionali.....	26
Tav. 2.6	Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta pubblica domestica.....	27
Tav. 2.7	Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani.....	28
Tav. 2.8	Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani.....	29
Tav. 2.9	Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani.....	30
Tav. 2.10	Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi.....	31
Tav. 2.11	Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia.....	32
Tav. 2.12	Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano.....	33
Tav. 2.13	Raccolta netta degli Oicr aperti di diritto italiano per stile di gestione.....	34
Tav. 2.14	Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione.....	35

- 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.....	36
Tav. 2.16	Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche.....	37
Tav. 2.17	Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale.....	38
Tav. 2.18	Rendiconti dei fondi chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale.....	38
Tav. 2.19	Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale.....	39
Tav. 2.20	Bilanci delle Sgr - conto economico.....	40
Tav. 2.21	Bilanci delle Sim - stato patrimoniale.....	41
Tav. 2.22	Bilanci delle Sim - conto economico.....	42

### 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 3.1	Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale.....	43
Tav. 3.2	Conto economico riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	44
Tav. 3.3	Conto economico delle banche quotate.....	45
Tav. 3.4	Prospetto della redditività complessiva delle banche quotate.....	46
Tav. 3.5	Conto economico delle imprese di assicurazione quotate.....	47
Tav. 3.6	Stato patrimoniale riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	48
Tav. 3.7	Stato patrimoniale delle banche quotate.....	49
Tav. 3.8	Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate.....	50
Tav. 3.9	Rendiconto finanziario riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	51
Tav. 3.10	Rendiconto finanziario riclassificato delle banche quotate.....	51
Tav. 3.11	Rendiconto finanziario riclassificato delle imprese di assicurazione quotate.....	52

Appendice.....	53
----------------	----



13

dicembre 2018

## 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	di cui su AIM	% Pil
2010	Q1	166,9	171,5	120,6	458,9	289	13	29,9
	Q2	134,3	151,8	103,2	389,3	287	13	25,1
	Q3	141,6	163,4	113,2	418,2	287	15	26,9
	Q4	128,9	177,5	118,4	424,8	288	17	27,2
2011	Q1	137,5	189,6	130,1	457,1	287	18	29,1
	Q2	124,3	182,7	124,7	431,7	288	20	27,3
	Q3	93,9	141,4	101,5	336,8	285	21	21,2
	Q4	86,6	150,6	94,7	332,0	283	22	21,0
2012	Q1	102,0	173,3	93,5	368,9	283	24	23,5
	Q2	81,6	159,6	85,4	326,6	281	24	20,8
	Q3	93,9	164,2	86,1	344,3	279	25	22,0
	Q4	104,0	171,6	89,4	365,0	278	25	23,4
2013	Q1	97,6	174,5	83,0	355,1	273	22	22,8
	Q2	103,4	165,5	84,4	353,3	273	24	22,6
	Q3	122,0	169,9	93,6	385,5	272	27	24,7
	Q4	143,1	184,8	107,0	435,0	278	32	27,9
2014	Q1	175,3	199,5	124,8	499,6	280	37	31,8
	Q2	158,9	204,5	124,5	488,0	285	42	31,1
	Q3	171,6	193,8	121,8	487,2	291	50	31,1
	Q4	164,5	165,9	115,4	445,8	293	53	28,4
2015	Q1	206,9	205,2	134,9	547,0	297	58	34,8
	Q2	203,8	201,2	132,8	537,8	300	62	34,1
	Q3	191,6	196,4	132,7	520,7	304	65	33,0
	Q4	204,3	193,4	136,9	534,7	307	70	33,8
2016	Q1	152,4	180,2	133,1	465,7	304	69	29,4
	Q2	113,5	175,2	120,2	408,9	307	72	25,8
	Q3	119,1	175,6	120,6	415,3	308	74	26,1
	Q4	139,5	193,7	128,8	461,9	307	74	29,0
2017	Q1	162,8	207,3	137,8	507,9	307	76	31,8
	Q2	173,8	202,0	142,4	518,2	311	77	32,3
	Q3	189,7	215,4	150,5	555,6	319	85	34,5
	Q4	182,6	220,3	152,8	555,7	325	92	34,4
2018	Q1	191,2	217,4	149,6	558,3	327	95	34,4
	Q2	169,6	228,3	141,5	539,5	329	99	33,2

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 – Scambi di azioni di società quotate italiane**  
(miliardi di euro)

		mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione			totale deflazionato per l'indice dei prezzi azionari (2010 Q1 = 100)
		italiani	esteri	totale	
2010	Q1	160,2	27,2	187,4	100
	Q2	242,9	46,6	289,5	166
	Q3	156,7	39,3	196,0	114
	Q4	158,3	40,2	198,5	114
	<b>totale</b>	<b>718,2</b>	<b>153,3</b>	<b>871,5</b>	
2011	Q1	207,2	43,1	250,3	136
	Q2	188,1	34,5	222,6	126
	Q3	169,5	46,9	216,4	158
	Q4	122,9	28,3	151,1	118
	<b>totale</b>	<b>687,6</b>	<b>152,8</b>	<b>840,4</b>	
2012	Q1	144,6	22,7	167,3	123
	Q2	127,4	33,8	161,2	139
	Q3	114,7	21,1	135,7	110
	Q4	104,5	22,9	127,4	97
	<b>totale</b>	<b>491,2</b>	<b>100,5</b>	<b>591,6</b>	
2013	Q1	140,9	31,9	172,8	124
	Q2	135,4	26,7	162,1	118
	Q3	115,2	26,3	141,5	100
	Q4	133,5	35,3	168,7	107
	<b>totale</b>	<b>524,9</b>	<b>120,1</b>	<b>645,1</b>	
2014	Q1	174,8	51,7	226,5	134
	Q2	185,7	59,9	245,5	136
	Q3	150,1	45,9	195,9	113
	Q4	177,4	58,0	235,4	150
	<b>totale</b>	<b>687,9</b>	<b>215,4</b>	<b>903,4</b>	
2015	Q1	195,5	78,7	274,2	154
	Q2	196,3	71,3	267,6	137
	Q3	180,4	79,0	259,4	138
	Q4	148,6	74,1	222,7	121
	<b>totale</b>	<b>720,8</b>	<b>303,2</b>	<b>1.023,9</b>	
2016	Q1	160,0	77,5	237,5	155
	Q2	145,9	69,0	214,9	145
	Q3	118,0	53,2	171,2	123
	Q4	132,2	56,4	188,6	130
	<b>totale</b>	<b>556,2</b>	<b>255,9</b>	<b>812,1</b>	
2017	Q1	146,6	73,4	220,0	135
	Q2	145,3	87,5	232,8	133
	Q3	110,2	63,9	174,1	95
	Q4	127,8	66,9	194,6	103
	<b>totale</b>	<b>530,0</b>	<b>291,5</b>	<b>821,5</b>	
2018	Q1	143,8	91,0	234,9	123
	Q2	154,2	95,7	249,9	130
	<b>totale</b>	<b>298,0</b>	<b>186,7</b>	<b>484,7</b>	

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

13

dicembre 2018

**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 - Scambi di titoli di stato italiani ripartito per *trading venue***  
 (miliardi di euro)

		MTS	BondVision	MOT	EuroTLX	Hi Mtf	totale
2010	Q1	248,7	94,2	51,0	11,2	3,6	408,8
	Q2	181,2	85,9	55,7	10,4	2,4	335,7
	Q3	222,2	83,4	45,7	9,6	2,9	363,7
	Q4	234,7	81,2	49,6	7,5	3,6	376,7
	<i>totale</i>	<i>886,9</i>	<i>344,7</i>	<i>202,0</i>	<i>38,7</i>	<i>12,5</i>	<i>1.484,9</i>
2011	Q1	313,5	103,6	44,1	8,5	3,8	473,4
	Q2	272,7	84,6	39,3	6,5	2,3	405,3
	Q3	150,2	85,4	44,0	4,5	1,7	285,8
	Q4	109,3	65,7	56,7	10,8	4,6	247,1
	<i>totale</i>	<i>845,7</i>	<i>339,3</i>	<i>184,0</i>	<i>30,3</i>	<i>12,4</i>	<i>1.411,7</i>
2012	Q1	163,9	125,6	84,4	10,7	4,5	389,1
	Q2	123,7	86,3	54,2	7,5	2,9	274,7
	Q3	127,2	118,5	58,8	9,1	3,2	316,8
	Q4	135,9	134,1	92,4	10,6	4,8	377,8
	<i>totale</i>	<i>550,7</i>	<i>464,5</i>	<i>289,9</i>	<i>38,0</i>	<i>15,4</i>	<i>1.358,4</i>
2013	Q1	207,5	151,1	80,8	9,9	5,3	454,6
	Q2	210,2	164,1	95,8	7,3	5,1	482,6
	Q3	194,9	111,6	48,8	4,6	3,6	363,4
	Q4	303,0	188,4	83,4	6,0	4,2	584,8
	<i>totale</i>	<i>915,6</i>	<i>615,1</i>	<i>308,8</i>	<i>27,8</i>	<i>18,1</i>	<i>1.885,5</i>
2014	Q1	411,7	256,8	78,9	7,8	4,5	759,7
	Q2	418,3	204,8	94,7	8,6	4,5	731,0
	Q3	367,5	187,8	58,6	6,2	3,4	623,5
	Q4	340,2	161,4	61,6	6,3	2,9	572,4
	<i>totale</i>	<i>1.537,7</i>	<i>810,9</i>	<i>293,7</i>	<i>28,9</i>	<i>15,4</i>	<i>2.686,5</i>
2015	Q1	384,2	245,0	90,4	7,8	3,6	731,1
	Q2	283,0	174,5	68,9	6,0	3,2	535,6
	Q3	236,2	142,8	42,4	3,2	1,8	426,5
	Q4	376,3	183,8	48,7	4,2	2,7	615,7
	<i>totale</i>	<i>1.279,7</i>	<i>746,1</i>	<i>250,4</i>	<i>21,2</i>	<i>11,4</i>	<i>2.308,8</i>
2016	Q1	379,3	178,6	53,0	4,1	2,4	617,4
	Q2	391,4	168,6	50,2	3,7	2,1	615,9
	Q3	355,6	163,5	40,1	3,6	1,2	564,0
	Q4	315,4	158,9	48,6	4,4	1,6	528,9
	<i>totale</i>	<i>1.441,6</i>	<i>669,6</i>	<i>191,8</i>	<i>15,8</i>	<i>7,3</i>	<i>2.326,2</i>
2017	Q1	274,6	180,2	46,6	3,5	1,3	506,1
	Q2	305,0	164,2	50,5	3,5	1,1	524,3
	Q3	244,9	130,9	34,4	2,7	0,8	413,6
	Q4	431,2	202,6	50,9	3,1	1,2	689,0
	<i>totale</i>	<i>1.255,7</i>	<i>677,9</i>	<i>182,4</i>	<i>12,8</i>	<i>4,3</i>	<i>2.133,1</i>
2018	Q1	413,2	153,7	39,7	2,1	1,4	610,0
	Q2	306,7	157,0	50,1	1,7	1,0	516,5
	<i>totale</i>	<i>719,9</i>	<i>310,7</i>	<i>89,7</i>	<i>3,8</i>	<i>2,4</i>	<i>1.126,5</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 – 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	9,3	1,6	0,2	11,1
	Q2	8,9	1,2	0,2	10,4
	Q3	6,7	1,1	0,2	8,0
	Q4	9,6	1,4	0,2	11,2
	<i>totale</i>	<i>34,5</i>	<i>5,3</i>	<i>0,8</i>	<i>40,7</i>
2011	Q1	10,9	1,5	0,2	12,7
	Q2	11,7	1,4	0,2	13,3
	Q3	9,8	1,2	0,3	11,3
	Q4	8,6	1,7	0,3	10,6
	<i>totale</i>	<i>41,0</i>	<i>5,9</i>	<i>1,0</i>	<i>47,9</i>
2012	Q1	13,1	3,2	0,5	16,8
	Q2	9,3	1,9	0,4	11,7
	Q3	10,7	2,3	0,4	13,4
	Q4	15,7	3,1	0,4	19,2
	<i>totale</i>	<i>48,7</i>	<i>10,5</i>	<i>1,8</i>	<i>61,1</i>
2013	Q1	16,6	2,9	0,4	19,9
	Q2	15,2	2,8	0,4	18,4
	Q3	11,4	2,6	0,2	14,2
	Q4	13,2	3,1	0,3	16,7
	<i>totale</i>	<i>56,5</i>	<i>11,3</i>	<i>1,4</i>	<i>69,2</i>
2014	Q1	15,7	3,8	0,5	20,0
	Q2	15,5	3,2	0,5	19,1
	Q3	8,5	1,4	0,3	10,2
	Q4	9,7	1,5	0,4	11,6
	<i>totale</i>	<i>49,3</i>	<i>9,9</i>	<i>1,7</i>	<i>60,9</i>
2015	Q1	12,4	1,9	0,5	14,8
	Q2	8,0	1,1	0,3	9,4
	Q3	6,6	1,0	0,3	7,9
	Q4	9,5	1,5	0,4	11,3
	<i>totale</i>	<i>36,5</i>	<i>5,5</i>	<i>1,5</i>	<i>43,4</i>
2016	Q1	9,9	1,3	0,3	11,4
	Q2	9,6	1,3	0,2	11,2
	Q3	7,6	0,9	0,2	8,7
	Q4	7,4	1,2	0,3	8,8
	<i>totale</i>	<i>34,5</i>	<i>4,7</i>	<i>1,0</i>	<i>40,1</i>
2017	Q1	6,8	1,2	0,2	8,3
	Q2	6,4	1,0	0,1	7,6
	Q3	5,5	0,8	0,1	6,4
	Q4	5,8	1,2	0,2	7,2
	<i>totale</i>	<i>24,6</i>	<i>4,2</i>	<i>0,6</i>	<i>29,5</i>
2018	Q1	5,0	0,8	0,1	5,9
	Q2	4,5	0,9	0,1	5,6
	<i>totale</i>	<i>9,6</i>	<i>1,7</i>	<i>0,2</i>	<i>11,5</i>

13

dicembre 2018

**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 – Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani ripartito per *trading venue***  
(miliardi di euro)

			MOT	ExtraMOT	EuroTLX	Hi Mtf	totale
2013	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	4,6	0,4	16,0	0,3	21,3
		obbligazioni di imprese non finanziarie	1,0	0,3	1,9	0,2	3,4
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,2	0,0	0,4
		<i>totale</i>	<i>5,8</i>	<i>0,7</i>	<i>18,1</i>	<i>0,6</i>	<i>25,2</i>
2014	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	4,8	0,6	19,7	0,5	25,6
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,9	0,2	2,9	0,3	4,4
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,0	0,3	0,0	0,7
		<i>totale</i>	<i>6,2</i>	<i>0,8</i>	<i>22,9</i>	<i>0,9</i>	<i>30,8</i>
2014	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,4	0,2	13,7	0,3	17,7
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,1	1,6	0,1	2,3
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,0	0,2	0,0	0,6
		<i>totale</i>	<i>4,2</i>	<i>0,4</i>	<i>15,5</i>	<i>0,4</i>	<i>20,6</i>
2015	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	4,3	0,2	15,4	0,3	20,2
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,8	0,1	1,5	0,1	2,5
		obbligazioni di enti pubblici	0,5	0,0	0,2	0,0	0,7
		<i>totale</i>	<i>5,6</i>	<i>0,3</i>	<i>17,2</i>	<i>0,4</i>	<i>23,5</i>
2015	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,8	0,1	11,8	0,3	16,1
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,1	1,5	0,1	2,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,3	0,0	0,1	0,0	0,5
		<i>totale</i>	<i>4,6</i>	<i>0,2</i>	<i>13,4</i>	<i>0,5</i>	<i>18,6</i>
2016	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,4	0,2	15,3	0,5	19,4
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,2	0,0	1,7	0,1	2,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,4
		<i>totale</i>	<i>3,9</i>	<i>0,2</i>	<i>17,1</i>	<i>0,6</i>	<i>21,9</i>
2016	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,7	0,1	10,8	0,2	14,8
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	1,4	0,0	1,6
		obbligazioni di enti pubblici	0,3	0,0	0,1	0,0	0,4
		<i>totale</i>	<i>4,1</i>	<i>0,1</i>	<i>12,3</i>	<i>0,3</i>	<i>16,7</i>
2017	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	2,7	0,1	10,1	0,2	13,1
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	1,2	0,0	1,4
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,3
		<i>totale</i>	<i>3,1</i>	<i>0,1</i>	<i>11,4</i>	<i>0,2</i>	<i>14,8</i>
2017	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	2,4	0,1	8,5	0,1	11,1
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	1,3	0,0	1,5
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,3
		<i>totale</i>	<i>2,6</i>	<i>0,1</i>	<i>9,9</i>	<i>0,2</i>	<i>12,8</i>
2018	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,9	0,0	7,6	0,1	9,6
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	1,2	0,0	1,7
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2
		<i>totale</i>	<i>2,5</i>	<i>0,1</i>	<i>8,9</i>	<i>0,1</i>	<i>11,6</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

### 3. I bilanci delle società quotate

Tav. 1.6 – Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani ripartito per *trading venue*

			MOT	ExtraMOT	EuroTLX	Hi Mtf
2013	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	539	35	1.702	102
		obbligazioni di imprese non finanziarie	15	32	100	71
		obbligazioni di enti pubblici	12	0	11	9
		<i>totale</i>	<i>566</i>	<i>67</i>	<i>1.813</i>	<i>182</i>
2014	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	533	28	1.738	99
		obbligazioni di imprese non finanziarie	15	30	107	78
		obbligazioni di enti pubblici	11	0	10	8
		<i>totale</i>	<i>559</i>	<i>58</i>	<i>1.855</i>	<i>185</i>
2014	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	402	23	1.575	110
		obbligazioni di imprese non finanziarie	15	28	109	88
		obbligazioni di enti pubblici	11	0	10	7
		<i>totale</i>	<i>428</i>	<i>51</i>	<i>1.694</i>	<i>205</i>
2015	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	319	20	1.508	101
		obbligazioni di imprese non finanziarie	20	27	111	81
		obbligazioni di enti pubblici	11	0	11	7
		<i>totale</i>	<i>350</i>	<i>47</i>	<i>1.630</i>	<i>189</i>
2015	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	199	17	1.344	109
		obbligazioni di imprese non finanziarie	11	25	114	70
		obbligazioni di enti pubblici	9	0	9	7
		<i>totale</i>	<i>219</i>	<i>42</i>	<i>1.467</i>	<i>186</i>
2016	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	193	17	1.180	112
		obbligazioni di imprese non finanziarie	11	24	119	84
		obbligazioni di enti pubblici	9	0	9	6
		<i>totale</i>	<i>213</i>	<i>41</i>	<i>1.308</i>	<i>202</i>
2016	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	189	16	1.051	100
		obbligazioni di imprese non finanziarie	9	20	130	62
		obbligazioni di enti pubblici	8	0	8	5
		<i>totale</i>	<i>206</i>	<i>36</i>	<i>1.189</i>	<i>167</i>
2017	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	193	14	946	86
		obbligazioni di imprese non finanziarie	9	19	139	56
		obbligazioni di enti pubblici	5	0	6	5
		<i>totale</i>	<i>207</i>	<i>33</i>	<i>1.091</i>	<i>147</i>
2017	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	193	11	973	78
		obbligazioni di imprese non finanziarie	25	16	156	46
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	7	4
		<i>totale</i>	<i>222</i>	<i>27</i>	<i>1.136</i>	<i>128</i>
2018	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	182	9	926	67
		obbligazioni di imprese non finanziarie	23	14	153	40
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	7	4
		<i>totale</i>	<i>209</i>	<i>23</i>	<i>1.086</i>	<i>111</i>

13

dicembre 2018

## 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 – 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>
2017	Q1	19,7	4,2	1,7	25,6
	Q2	20,6	3,4	2,0	26,1
	Q3	17,4	3,0	1,9	22,3
	Q4	18,7	2,9	1,9	23,5
	<i>totale</i>	<i>76,3</i>	<i>13,5</i>	<i>7,6</i>	<i>97,4</i>
2018	Q1	26,0	2,7	2,5	31,2
	Q2	22,7	3,5	2,4	28,6
	<i>totale</i>	<i>48,6</i>	<i>6,1</i>	<i>5,0</i>	<i>59,7</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.8 – Scambi di derivati azionari su *trading venue* italiane**

(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	11,4	284,8
	Q2	157,3	39,8	37,8	25,9	12,6	10,9	284,4
	Q3	171,0	49,1	41,4	4,0	12,9	16,4	294,8
	Q4	118,9	27,9	40,0	1,6	10,6	16,3	215,3
	<i>totale</i>	<i>616,0</i>	<i>162,1</i>	<i>159,7</i>	<i>33,0</i>	<i>53,4</i>	<i>55,1</i>	<i>1.079,2</i>
2012	Q1	105,7	24,7	34,6	0,3	13,2	13,8	192,3
	Q2	133,5	31,9	27,2	9,4	8,6	9,4	220,0
	Q3	131,4	27,5	17,2	2,2	9,5	8,5	196,2
	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>99,8</i>	<i>13,6</i>	<i>41,0</i>	<i>40,8</i>	<i>788,5</i>
2013	Q1	146,8	34,4	17,6	0,1	12,7	11,0	222,5
	Q2	173,7	35,0	25,7	0,9	10,0	15,0	260,2
	Q3	130,7	31,2	21,0	1,4	10,5	12,8	207,0
	Q4	150,1	39,7	22,8	0,2	12,8	12,8	237,9
	<i>totale</i>	<i>601,2</i>	<i>140,3</i>	<i>87,1</i>	<i>2,7</i>	<i>46,0</i>	<i>51,6</i>	<i>927,6</i>
2014	Q1	216,3	53,3	15,9	0,2	17,4	11,3	313,9
	Q2	232,8	56,2	24,6	0,4	14,6	13,8	341,9
	Q3	230,0	47,9	28,8	0,3	14,5	10,3	331,3
	Q4	267,2	46,3	25,4	0,9	16,6	14,4	370,3
	<i>totale</i>	<i>946,2</i>	<i>203,7</i>	<i>94,7</i>	<i>1,8</i>	<i>63,0</i>	<i>49,8</i>	<i>1.357,4</i>
2015	Q1	264,9	53,3	21,6	2,1	18,1	12,6	371,8
	Q2	313,0	65,7	28,3	3,2	17,4	17,9	444,0
	Q3	317,6	64,9	38,8	4,3	17,6	14,7	456,7
	Q4	267,6	72,4	40,0	4,5	16,5	17,5	417,4
	<i>totale</i>	<i>1.163,1</i>	<i>256,3</i>	<i>128,8</i>	<i>14,1</i>	<i>69,6</i>	<i>62,7</i>	<i>1.690,0</i>
2016	Q1	315,1	78,8	41,3	3,2	14,8	16,9	469,0
	Q2	249,6	55,1	27,5	3,9	12,6	14,2	362,1
	Q3	202,3	42,9	8,3	3,2	9,4	7,9	273,6
	Q4	235,5	75,0	8,0	2,1	14,6	9,4	344,0
	<i>totale</i>	<i>1.002,5</i>	<i>251,8</i>	<i>85,3</i>	<i>12,3</i>	<i>51,4</i>	<i>48,4</i>	<i>1.448,7</i>
2017	Q1	210,6	39,1	6,4	2,6	15,2	30,1	303,9
	Q2	221,1	37,3	5,3	5,1	15,4	27,0	311,3
	Q3	182,1	24,7	7,1	2,2	13,3	10,3	239,7
	Q4	201,2	34,1	8,5	2,4	13,9	12,5	272,6
	<i>totale</i>	<i>815,0</i>	<i>135,3</i>	<i>27,3</i>	<i>12,3</i>	<i>57,8</i>	<i>79,8</i>	<i>1.127,5</i>
2018	Q1	271,5	51,3	12,9	2,7	15,9	7,7	361,7
	Q2	287,4	63,3	17,2	4,0	18,2	8,1	398,0
	<i>totale</i>	<i>558,9</i>	<i>114,6</i>	<i>30,1</i>	<i>6,8</i>	<i>34,2</i>	<i>15,8</i>	<i>759,7</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.



13

dicembre 2018

## 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 – Open interest su derivati azionari scambiati su trading venue italiane**  
(controvalore nozionale in miliardi di euro)

		future su indice FtseMib <sup>1</sup>	opzioni su indice FtseMib	future su azioni <sup>2</sup>	opzioni su azioni	totale
2010	Q1	3,7	8,5	0,1	10,7	23,0
	Q2	5,2	9,8	2,9	11,8	29,7
	Q3	4,4	9,7	0,8	10,4	25,3
	Q4	4,8	9,1	0,6	11,9	26,4
2011	Q1	5,7	7,9	0,1	10,4	24,1
	Q2	6,9	8,3	2,2	10,8	28,3
	Q3	3,4	10,9	0,4	10,9	25,5
	Q4	2,5	9,8	0,2	11,0	23,5
2012	Q1	3,3	7,3	0,1	9,1	19,8
	Q2	2,8	8,7	0,7	9,3	21,5
	Q3	2,6	9,2	0,2	9,1	21,1
	Q4	2,9	10,6	0,2	10,1	23,8
2013	Q1	3,5	9,4	0,1	8,5	21,4
	Q2	3,9	12,7	0,1	9,2	26,0
	Q3	3,6	12,5	0,1	9,4	25,6
	Q4	5,7	15,8	0,2	11,8	33,5
2014	Q1	6,2	17,0	0,1	10,6	33,8
	Q2	6,3	21,4	0,2	11,5	39,5
	Q3	4,9	19,3	0,3	12,1	36,6
	Q4	4,5	19,7	0,3	13,4	37,9
2015	Q1	5,8	16,8	0,5	11,3	34,3
	Q2	6,8	22,0	1,3	13,9	43,9
	Q3	6,9	23,0	1,0	14,0	44,8
	Q4	8,0	27,7	0,9	15,1	51,7
2016	Q1	6,3	25,7	0,3	12,6	45,0
	Q2	5,7	23,4	0,7	12,6	42,5
	Q3	3,7	21,3	0,4	12,5	37,9
	Q4	3,9	23,4	0,3	12,6	40,2
2017	Q1	3,8	19,9	0,3	11,1	35,0
	Q2	4,6	21,0	0,6	12,5	38,7
	Q3	3,4	18,4	0,4	12,6	34,9
	Q4	4,1	19,0	0,3	13,7	37,1
2018	Q1	4,7	16,7	0,4	11,4	33,2
	Q2	6,7	22,5	0,6	12,7	42,4

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</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. 1.10 – Scambi di derivati su merci su *trading venue* italiane**  
(controvalore nozionale in milioni di euro)

		future su energia elettrica	future su grano	cw <sup>1</sup> su merci	Totale
2010	Q1	159,8	-	43,6	203,4
	Q2	396,4	-	33,2	429,6
	Q3	278,3	-	48,7	327,0
	Q4	233,4	-	123,5	356,9
	<i>totale</i>	<i>1.067,9</i>	<i>-</i>	<i>249,0</i>	<i>1.316,9</i>
2011	Q1	149,6	-	121,9	271,5
	Q2	345,8	-	190,5	536,3
	Q3	171,3	-	532,1	703,4
	Q4	187,4	-	70,8	258,2
	<i>totale</i>	<i>854,1</i>	<i>-</i>	<i>915,3</i>	<i>1.769,4</i>
2012	Q1	268,4	-	92,4	360,8
	Q2	289,8	-	133,7	423,5
	Q3	203,9	-	93,2	297,1
	Q4	258,8	-	75,1	333,9
	<i>totale</i>	<i>1.021,0</i>	<i>-</i>	<i>394,4</i>	<i>1.415,4</i>
2013	Q1	287,6	1,16	45,6	334,4
	Q2	358,9	0,46	89,4	448,8
	Q3	831,9	1,76	193,5	1.027,2
	Q4	433,4	0,81	180,5	614,7
	<i>totale</i>	<i>1.911,8</i>	<i>4,2</i>	<i>509,0</i>	<i>2.425,0</i>
2014	Q1	260,0	0,28	355,0	615,3
	Q2	152,1	0,08	181,9	334,1
	Q3	267,8	1,67	162,0	431,5
	Q4	148,5	12,81	158,9	320,2
	<i>totale</i>	<i>828,4</i>	<i>14,8</i>	<i>857,8</i>	<i>1.701,0</i>
2015	Q1	45,8	4,39	167,8	218,0
	Q2	32,0	1,65	269,4	303,0
	Q3	20,6	1,98	301,1	323,6
	Q4	138,4	7,03	126,5	272,0
	<i>totale</i>	<i>236,8</i>	<i>15,0</i>	<i>864,8</i>	<i>1.116,6</i>
2016	Q1	44,7	2,30	117,7	164,7
	Q2	54,0	2,15	277,6	333,7
	Q3	136,5	2,47	45,3	184,3
	Q4	50,0	1,45	151,9	203,3
	<i>totale</i>	<i>285,1</i>	<i>8,4</i>	<i>592,5</i>	<i>886,0</i>
2017	Q1	15,1	1,12	57,6	73,8
	Q2	18,3	0,12	104,9	123,3
	Q3	5,1	0,64	353,4	359,1
	Q4	11,1	0,03	731,0	742,2
	<i>totale</i>	<i>49,5</i>	<i>1,9</i>	<i>1.246,9</i>	<i>1.298,4</i>
2018	Q1	5,0	-	95,8	100,8
	Q2	10,7	-	59,3	70,0
	<i>totale</i>	<i>15,7</i>	<i>0,0</i>	<i>155,1</i>	<i>170,8</i>

<sup>1</sup> cw plain vanilla

13

dicembre 2018

## 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 - Open interest su derivati su merci scambiati su *trading venue* italiane**  
(dati di fine periodo, Mwh, tonnellate)

		future su energia elettrica	future su grano
2010	Q1	2.306.252	-
	Q2	2.560.266	-
	Q3	3.402.990	-
	Q4	3.375.584	-
2011	Q1	2.784.838	-
	Q2	2.635.674	-
	Q3	1.978.987	-
	Q4	1.684.920	-
2012	Q1	2.405.812	-
	Q2	2.549.014	-
	Q3	2.543.907	-
	Q4	2.161.144	-
2013	Q1	2.322.322	1.300
	Q2	3.250.052	850
	Q3	9.944.635	1.800
	Q4	11.033.838	1.500
2014	Q1	9.859.530	750
	Q2	7.212.838	450
	Q3	4.873.646	900
	Q4	2.489.643	9.350
2015	Q1	2.143.479	7.450
	Q2	1.655.349	9.850
	Q3	1.345.146	13.100
	Q4	1.296.788	13.900
2016	Q1	1.377.181	9.350
	Q2	1.063.480	9.000
	Q3	2.176.752	6.550
	Q4	1.949.025	4.000
2017	Q1	1.532.716	3.500
	Q2	1.214.812	2.900
	Q3	792.287	150
	Q4	368.075	-
2018	Q1	205.624	-
	Q2	172.096	-

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.12 – 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%
2017	Q1	9.026,1	1,8%	4.213,1	2,6%
	Q2	10.880,0	2,1%	4.855,4	2,8%
	Q3	10.240,0	1,9%	3.868,5	2,1%
	Q4	9.849,8	1,8%	3.988,7	2,2%
2018	Q1	9.684,9	1,8%	4.153,3	2,2%
	Q2	8.473,8	1,6%	3.694,1	2,2%

13

dicembre 2018

**1. I mercati di strumenti finanziari**

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

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.13 - Mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di società quotate italiane negoziate su MTA**  
(milioni di euro)

		Controvalore in <i>fail</i>	Controvalore in consegna	Percentuale in <i>fail</i>
2016	Q1	1.097,3	39.380,6	2,8%
	Q2	1.218,4	39.175,7	3,1%
	Q3	1.090,2	31.350,6	3,5%
	Q4	986,4	36.821,7	2,7%
	<b>totale</b>	<b>4.392,3</b>	<b>146.728,6</b>	<b>3,0%</b>
2017	Q1	1.051,6	39.732,4	2,6%
	Q2	1.177,9	40.210,7	2,9%
	Q3	1.702,8	63.645,7	2,7%
	Q4	2.929,0	74.176,1	3,9%
	<b>totale</b>	<b>6.861,4</b>	<b>217.764,9</b>	<b>3,2%</b>
2018	Q1	1.453,0	40.548,5	3,6%
	Q2	1.906,7	44.775,5	4,3%
	<b>totale</b>	<b>3.359,7</b>	<b>85.324,0</b>	<b>3,8%</b>

**Tav. 1.14 - Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Cassa Compensazione e Garanzia**  
(dati di fine periodo; milioni di euro)

		Margini	Copertura con titoli	Copertura con contante
2016	Q1	11.985,5	1.167,0	10.818,6
	Q2	11.792,1	1.067,6	10.724,5
	Q3	12.175,4	1.273,6	10.901,8
	Q4	13.923,3	1.081,5	12.841,9
2017	Q1	13.031,8	1.135,8	11.896,1
	Q2	11.505,6	830,3	10.675,3
	Q3	8.975,1	581,4	8.393,7
	Q4	9.354,7	713,9	8.640,8
2018	Q1	9.811,8	872,4	8.939,5
	Q2	11.191,9	837,0	10.354,9

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

# 1 servizi di investimento e la gestione del risparmio

**Tav. 2.1 - Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela e per la 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	26,7	375,0	61,4	161,6	818,8	1.064,8	86,8	36,9	3.042,1
	Q4	383,2	25,1	362,2	65,6	154,3	792,4	1.033,0	81,5	34,7	2.931,9
2011	Q1	449,0	25,1	377,7	61,7	139,6	815,7	1.030,9	77,6	37,4	3.014,9
	Q2	445,7	36,3	362,2	64,0	129,7	833,4	1.032,0	72,0	35,6	3.011,0
	Q3	411,1	33,5	300,1	58,8	134,5	776,6	977,1	68,8	30,1	2.790,5
2012	Q4	400,2	36,9	298,2	78,9	129,9	771,2	952,2	67,6	37,0	2.772,1
	Q1	410,8	39,7	306,8	61,5	115,7	837,9	985,7	73,2	30,7	2.862,0
	Q2	401,1	34,9	276,8	53,4	103,9	824,8	903,5	63,1	31,7	2.693,2
	Q3	413,2	33,8	287,1	52,0	94,5	875,5	888,6	65,7	31,9	2.742,3
2013	Q4	446,5	64,9	289,0	44,6	111,1	888,5	876,0	81,9	26,7	2.829,2
	Q1	471,5	68,1	273,3	46,5	109,3	875,1	839,7	85,6	30,1	2.799,2
	Q2	487,2	69,0	273,3	46,0	104,8	870,7	794,1	80,8	38,6	2.764,6
	Q3	523,0	68,1	302,2	48,5	109,0	888,1	769,7	82,3	41,5	2.832,4
2014	Q4	545,1	58,6	329,3	55,3	109,9	928,9	757,9	85,5	41,7	2.912,0
	Q1	579,3	61,7	374,0	57,7	114,0	960,0	738,3	88,0	43,6	3.016,7
	Q2	610,0	65,9	374,0	59,4	117,3	942,6	713,2	91,0	31,6	3.005,0
	Q3	651,9	80,7	369,2	60,5	125,5	923,8	690,9	95,5	33,4	3.031,2
2015	Q4	673,7	73,4	346,4	65,5	133,2	915,6	667,1	98,8	32,7	3.006,3
	Q1	760,4	81,0	420,4	78,2	140,3	938,7	649,2	104,6	33,8	3.206,6
	Q2	749,3	86,3	403,5	75,7	126,3	852,2	610,2	96,4	34,1	3.034,0
	Q3	725,6	85,3	392,8	70,0	136,7	868,0	605,1	97,2	30,9	3.011,4
2016	Q4	750,2	88,7	424,2	75,4	130,8	853,6	575,0	101,8	31,6	3.031,3
	Q1	748,5	76,3	369,4	70,4	136,8	856,6	545,0	106,4	30,4	2.939,7
	Q2	756,9	65,6	321,9	70,1	145,2	880,8	530,1	113,4	30,4	2.914,4
	Q3	788,9	84,9	327,4	73,6	149,2	868,0	519,2	116,9	32,7	2.960,8
2017	Q4	807,0	82,9	330,1	90,3	145,1	799,2	475,0	113,6	33,3	2.876,5
	Q1	824,8	82,7	356,6	84,2	145,0	764,7	436,6	115,4	33,2	2.843,3
	Q2	849,7	83,7	357,4	83,6	146,4	749,2	420,5	114,9	34,1	2.839,5
	Q3	847,5	73,4	373,4	89,3	151,9	759,3	408,1	116,3	33,3	2.852,5
2018	Q4	874,9	63,0	358,4	89,6	153,9	740,6	377,0	116,2	32,3	2.805,8
	Q1	855,7	29,9	365,9	100,7	154,3	744,2	364,0	120,5	22,1	2.757,3
	Q2	855,6	39,5	353,0	102,3	155,5	714,4	352,4	123,2	22,3	2.718,1

13

dicembre 2018

## 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 detenuti 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	116,7	636,8	988,1	67,8	18,1	2.545,8
	Q4	262,0	23,7	348,4	46,9	113,0	618,9	961,1	64,3	16,0	2.454,2
2011	Q1	328,5	23,4	362,1	42,6	99,2	637,1	958,5	60,6	18,9	2.530,9
	Q2	329,1	33,0	347,4	45,2	93,4	647,8	960,7	56,7	17,1	2.530,5
	Q3	304,2	31,1	287,2	37,5	95,1	599,3	909,9	54,0	16,8	2.335,1
	Q4	293,9	35,1	285,2	56,8	93,3	593,7	889,9	53,7	23,3	2.325,0
2012	Q1	300,3	38,1	295,1	38,7	87,9	639,9	924,2	58,0	17,5	2.399,8
	Q2	292,9	33,0	265,7	31,1	76,0	631,8	846,3	49,0	18,6	2.244,4
	Q3	302,1	32,0	275,9	29,8	68,3	674,2	830,3	49,5	18,9	2.280,9
	Q4	312,7	31,6	278,4	20,2	53,1	676,4	784,8	44,7	16,9	2.218,9
2013	Q1	330,3	34,9	266,2	21,5	50,3	668,8	748,7	44,0	19,2	2.183,8
	Q2	346,5	35,9	266,0	20,8	47,0	673,0	712,5	42,1	28,2	2.172,1
	Q3	378,6	35,0	294,2	22,7	46,8	686,9	686,0	42,1	21,5	2.213,8
	Q4	395,1	27,4	320,6	28,2	47,0	717,9	673,8	42,8	21,3	2.274,0
2014	Q1	422,1	30,2	364,2	31,0	48,0	739,1	650,9	43,8	21,4	2.350,8
	Q2	445,8	32,5	351,2	32,1	49,3	712,7	620,7	43,8	22,4	2.310,6
	Q3	478,7	32,8	346,5	33,0	53,2	687,6	595,1	45,3	23,9	2.296,0
	Q4	492,3	35,3	324,8	36,8	54,8	671,2	568,8	45,3	23,4	2.252,8
2015	Q1	551,9	41,7	397,2	45,9	56,4	682,5	545,3	45,5	25,3	2.391,7
	Q2	539,7	45,8	381,0	44,4	51,5	614,5	510,4	38,9	24,2	2.250,4
	Q3	518,7	45,1	370,7	40,1	58,7	620,5	502,7	38,1	21,3	2.215,8
	Q4	534,2	48,0	401,9	44,4	51,1	604,4	468,8	39,4	20,6	2.212,8
2016	Q1	518,8	42,6	348,4	40,8	52,0	603,0	436,9	38,9	18,7	2.100,1
	Q2	530,9	30,9	302,2	40,8	54,9	625,2	417,6	39,9	18,5	2.060,8
	Q3	553,0	50,3	307,4	43,5	57,0	610,1	404,3	39,5	20,8	2.085,9
	Q4	565,1	49,1	310,9	47,7	57,0	552,3	363,1	38,1	20,8	2.004,2
2017	Q1	579,8	49,1	336,6	50,4	57,0	525,1	323,5	37,4	21,2	1.980,1
	Q2	601,0	45,3	337,8	50,7	55,1	511,0	306,7	36,6	22,0	1.966,3
	Q3	595,6	42,0	352,2	55,5	58,0	519,1	294,7	36,8	21,3	1.975,3
	Q4	618,6	32,1	337,3	55,1	59,0	502,2	265,0	36,6	19,9	1.925,8
2018	Q1	611,6	30,0	344,7	55,3	58,2	502,1	243,7	40,6	21,6	1.907,8
	Q2	614,1	40,0	332,8	57,3	58,4	485,9	230,2	41,3	21,9	1.882,0

## 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	..	0,4	82,0
	Q2	30,0	0,4	0,1	..	0,1	8,6	25,6	..	0,2	65,1
	Q3	22,4	0,3	..	..	0,7	11,8	19,1	..	0,4	54,8
	Q4	19,4	0,2	0,3	..	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	..	0,3	15,7	36,3	5,8	0,2	90,1
	Q2	25,3	0,2	..	..	0,3	10,6	17,6	..	0,8	54,8
	Q3	33,0	0,2	0,1	..	0,3	10,0	18,0	..	0,2	61,6
	Q4	38,3	0,4	0,1	..	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>..</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	..	1,9	86,2
	Q2	51,9	1,0	0,1	..	0,6	28,0	22,8	..	1,7	106,1
	Q3	33,1	0,9	..	..	0,3	13,3	27,2	0,2	0,4	75,5
	Q4	41,1	1,6	0,1	..	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	..	1,7	15,5	27,9	0,5	0,6	102,7
	Q2	53,5	0,7	0,2	..	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	..	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>..</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	..	..	0,4	24,3	22,9	0,3	1,7	131,7
	Q2	72,6	0,7	0,3	..	0,3	17,7	13,6	1,5	1,2	107,9
	Q3	45,8	0,4	0,4	..	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	..	..	0,5	15,9	12,8	..	0,7	75,2
	Q2	50,8	1,3	..	..	1,5	28,3	21,6	2,0	0,5	106,1
	Q3	51,4	0,3	0,2	..	1,4	12,2	7,8	1,3	0,3	74,9
	Q4	53,1	1,1	0,1	..	1,2	10,8	7,3	2,4	0,7	76,6
	<i>Totale</i>	<i>199,4</i>	<i>3,9</i>	<i>0,3</i>	<i>..</i>	<i>4,6</i>	<i>67,1</i>	<i>49,4</i>	<i>5,7</i>	<i>2,2</i>	<i>332,7</i>
2017	Q1	69,9	1,5	0,1	..	2,1	18,5	11,9	1,2	0,8	106,1
	Q2	68,5	1,4	0,1	..	0,6	29,6	9,5	0,7	0,7	111,1
	Q3	54,8	1,4	0,6	..	0,1	14,1	10,5	1,2	0,7	83,4
	Q4	69,5	1,3	1,1	..	1,1	14,3	5,1	3,0	0,9	96,4
	<i>Totale</i>	<i>262,7</i>	<i>5,6</i>	<i>1,9</i>	<i>..</i>	<i>4,0</i>	<i>76,4</i>	<i>37,0</i>	<i>6,2</i>	<i>3,1</i>	<i>396,9</i>
2018	Q1	68,6	1,1	0,4	..	1,1	19,0	7,0	1,7	0,6	99,6
	Q2	56,8	1,8	0,1	..	1,1	18,4	9,2	1,1	1,3	89,8
	<i>Totale</i>	<i>125,4</i>	<i>2,9</i>	<i>0,5</i>	<i>..</i>	<i>2,2</i>	<i>37,4</i>	<i>16,2</i>	<i>2,8</i>	<i>1,9</i>	<i>189,4</i>



13

dicembre 2018

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 - 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	..	17,8	1,2	19,0
	<i>totale</i>	<i>..</i>	<i>35,2</i>	<i>2,5</i>	<i>37,6</i>
2017	H1	-	21,4	1,4	22,8
	H2	-	20,1	1,6	21,6
	<i>totale</i>	<i>-</i>	<i>41,5</i>	<i>3,0</i>	<i>44,5</i>
2018	H1	-	10,6	2,7	13,3
	<i>totale</i>	<i>-</i>	<i>10,6</i>	<i>2,7</i>	<i>13,3</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.5 – 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>--</i>	<i>--</i>	<i>1,8</i>	<i>..</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>--</i>	<i>--</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>--</i>	<i>1,6</i>	<i>--</i>	<i>0,3</i>	<i>--</i>	<i>--</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>--</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	..	0,3	..	..	1,6
	<i>totale</i>	<i>7,2</i>	<i>7,4</i>	<i>1,0</i>	<i>0,5</i>	<i>..</i>	<i>1,1</i>	<i>..</i>	<i>..</i>	<i>17,3</i>
2016	Q1	0,7	0,6	0,2	2,4	..	--	--	--	3,9
	Q2	0,5	0,1	--	0,8	--	--	--	--	1,3
	Q3	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>4,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>..</i>	<i>..</i>	<i>7,0</i>
2017	Q1	2,9	1,3	--	--	0,3	--	--	--	4,5
	Q2	0,5	3,3	--	2,8	--	0,1	--	--	6,7
	Q3	1,3	--	--	0,1	0,2	--	--	--	1,6
	Q4	2,5	0,2	--	0,9	--	--	--	--	3,6
	<i>totale</i>	<i>7,2</i>	<i>4,8</i>	<i>--</i>	<i>3,8</i>	<i>0,5</i>	<i>0,2</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>16,5</i>
2018	Q1	1,6	1,2	--	1,5	1,1	--	--	--	5,4
	Q2	1,3	2,2	--	1,3	0,8	1,4	--	--	7,0
	<i>totale</i>	<i>2,9</i>	<i>3,4</i>	<i>--</i>	<i>2,8</i>	<i>1,9</i>	<i>1,4</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>12,4</i>

13

dicembre 2018

## 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	2,2	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	2,2	5,1	0,6	0,1	2,0	--	--	1,1	10,9
	Q4	1,5	2,6	0,3	0,1	2,4	--	--	0,4	7,3
	<i>totale</i>	<i>9,3</i>	<i>13,5</i>	<i>2,3</i>	<i>1,3</i>	<i>10,6</i>	<i>0,4</i>	<i>0,2</i>	<i>7,9</i>	<i>45,6</i>
2017	Q1	13,0	2,5	0,5	--	0,5	..	--	0,8	17,4
	Q2	4,0	1,7	0,3	4,1	1,9	..	--	0,5	12,4
	Q3	4,0	2,7	0,3	1,5	1,3	..	--	0,2	10,0
	Q4	3,4	0,4	0,3	--	0,7	..	--	0,5	5,3
	<i>totale</i>	<i>24,4</i>	<i>7,2</i>	<i>1,4</i>	<i>5,6</i>	<i>4,4</i>	<i>0,1</i>	<i>--</i>	<i>2,0</i>	<i>45,0</i>
2018	Q1	5,0	4,6	0,3	..	1,9	--	--	0,2	12,0
	Q2	0,8	0,4	0,2	..	4,0	--	--	0,1	5,6
	<i>totale</i>	<i>5,9</i>	<i>5,0</i>	<i>0,5</i>	<i>0,1</i>	<i>5,8</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>0,3</i>	<i>17,6</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.7 – Strumenti finanziari negoziati in conto proprio 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	1.239,1	11,6	15,4	22,6	177,8	34,1	9,4	..	277,1
	Q4	4,6	1.106,2	12,6	11,3	19,8	169,1	38,7	11,2	0,9	268,1
	<b>totale</b>	<b>10,6</b>	<b>2.345,3</b>	<b>24,2</b>	<b>26,6</b>	<b>42,4</b>	<b>346,8</b>	<b>73,0</b>	<b>20,6</b>	<b>0,9</b>	<b>545,3</b>
2011	Q1	5,5	1.409,4	12,1	10,2	27,8	191,6	46,8	11,9	0,3	306,3
	Q2	6,0	1.201,2	19,7	10,9	30,8	158,3	45,2	7,0	0,1	278,0
	Q3	6,8	1.574,9	13,7	7,1	23,0	117,3	30,4	4,1	0,1	202,6
	Q4	7,7	1.250,9	13,6	7,9	21,9	140,8	65,9	12,8	..	270,7
	<b>totale</b>	<b>26,1</b>	<b>5.436,6</b>	<b>59,1</b>	<b>36,1</b>	<b>103,5</b>	<b>608,1</b>	<b>188,4</b>	<b>35,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1.057,6</b>
2012	Q1	3,9	1.057,8	11,7	5,9	24,2	245,6	70,7	18,3	0,2	380,6
	Q2	3,4	889,5	14,4	9,0	36,4	150,8	44,7	14,3	..	273,2
	Q3	2,8	696,6	11,6	6,6	25,7	168,9	42,1	13,8	..	271,5
	Q4	3,4	601,0	11,7	9,1	34,7	233,9	39,9	12,5	1,3	346,6
	<b>totale</b>	<b>13,6</b>	<b>3.244,9</b>	<b>49,5</b>	<b>30,4</b>	<b>121,1</b>	<b>799,2</b>	<b>197,6</b>	<b>58,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1.271,9</b>
2013	Q1	2,9	788,2	10,3	5,1	39,9	218,2	46,1	10,6	..	333,2
	Q2	3,5	735,8	7,3	5,7	73,7	205,9	45,5	13,1	..	354,5
	Q3	1,7	664,7	4,9	4,1	36,5	123,0	35,1	12,5	0,4	218,2
	Q4	3,6	508,1	6,1	4,8	26,3	201,3	46,9	10,7	0,7	300,3
	<b>totale</b>	<b>11,9</b>	<b>2.696,8</b>	<b>28,5</b>	<b>19,7</b>	<b>176,4</b>	<b>748,5</b>	<b>173,4</b>	<b>46,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1.206,1</b>
2014	Q1	2,1	599,5	5,6	5,1	25,7	232,1	45,1	12,2	..	327,8
	Q2	1,7	562,0	6,8	5,7	38,3	227,3	49,9	17,0	..	346,7
	Q3	1,8	463,6	5,2	4,4	28,9	173,1	28,1	12,0	..	253,5
	Q4	2,8	518,6	7,3	6,3	19,7	145,5	33,3	13,6	0,7	229,3
	<b>totale</b>	<b>8,3</b>	<b>2.143,6</b>	<b>25,0</b>	<b>21,5</b>	<b>112,7</b>	<b>777,9</b>	<b>156,2</b>	<b>54,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1.157,3</b>
2015	Q1	3,0	653,5	7,7	7,2	36,5	216,6	44,7	12,7	..	328,6
	Q2	2,7	483,0	7,8	7,3	26,6	149,9	38,2	41,0	..	273,5
	Q3	2,7	458,3	8,0	6,4	23,7	133,0	35,9	8,7	..	218,4
	Q4	2,5	554,1	13,9	9,5	23,9	191,3	44,4	8,2	..	293,7
	<b>totale</b>	<b>11,0</b>	<b>2.149,0</b>	<b>37,4</b>	<b>30,4</b>	<b>110,7</b>	<b>690,7</b>	<b>163,3</b>	<b>70,6</b>	<b>..</b>	<b>1.114,1</b>
2016	Q1	3,1	511,8	5,8	5,2	21,9	202,4	47,2	10,9	..	296,5
	Q2	3,9	575,8	7,3	4,4	30,0	181,3	56,2	29,8	..	312,9
	Q3	4,3	549,6	4,0	3,5	27,5	166,5	49,5	26,2	..	281,3
	Q4	5,4	452,2	26,7	5,3	23,8	142,4	46,2	10,2	..	260,0
	<b>totale</b>	<b>16,7</b>	<b>2.089,4</b>	<b>43,9</b>	<b>18,3</b>	<b>103,1</b>	<b>692,6</b>	<b>199,0</b>	<b>77,0</b>	<b>..</b>	<b>1.150,7</b>
2017	Q1	4,7	1.112,7	5,9	7,1	41,6	127,9	62,4	11,8	-	261,1
	Q2	3,7	892,1	5,4	6,5	31,2	155,3	57,8	15,1	-	274,9
	Q3	3,5	763,1	5,9	6,7	21,5	116,9	51,3	9,7	-	215,4
	Q4	4,4	960,0	4,4	7,5	24,9	202,2	61,0	10,6	0,4	315,4
	<b>totale</b>	<b>16,1</b>	<b>3.727,9</b>	<b>21,3</b>	<b>27,9</b>	<b>119,2</b>	<b>602,3</b>	<b>232,5</b>	<b>47,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1.066,9</b>
2018	Q1	4,4	1.104,5	5,3	10,3	40,1	181,7	60,5	25,8	..	328,0
	Q2	4,5	1.283,2	8,1	11,3	39,8	155,8	50,0	23,7	..	293,2
	<b>totale</b>	<b>8,9</b>	<b>2.387,7</b>	<b>13,4</b>	<b>21,6</b>	<b>79,9</b>	<b>337,5</b>	<b>110,5</b>	<b>49,5</b>	<b>..</b>	<b>621,2</b>

13

dicembre 2018

## 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 – Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela 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	6,6	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
	<i>totale</i>	<i>13,2</i>	<i>287,9</i>	<i>160,4</i>	<i>26,3</i>	<i>23,1</i>	<i>92,7</i>	<i>54,2</i>	<i>7,3</i>	<i>0,2</i>	<i>377,6</i>
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
	<i>totale</i>	<i>28,9</i>	<i>698,1</i>	<i>329,3</i>	<i>44,6</i>	<i>27,7</i>	<i>179,0</i>	<i>83,2</i>	<i>12,8</i>	<i>0,9</i>	<i>706,4</i>
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
	<i>totale</i>	<i>21,2</i>	<i>1.188,5</i>	<i>225,7</i>	<i>22,0</i>	<i>19,3</i>	<i>247,9</i>	<i>97,4</i>	<i>21,6</i>	<i>2,1</i>	<i>657,4</i>
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
	<i>totale</i>	<i>19,9</i>	<i>608,1</i>	<i>232,8</i>	<i>21,3</i>	<i>18,8</i>	<i>235,8</i>	<i>91,9</i>	<i>23,6</i>	<i>2,2</i>	<i>646,2</i>
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
	<i>totale</i>	<i>25,1</i>	<i>657,3</i>	<i>258,3</i>	<i>27,0</i>	<i>28,0</i>	<i>190,3</i>	<i>82,1</i>	<i>22,5</i>	<i>..</i>	<i>633,3</i>
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
	<i>totale</i>	<i>31,9</i>	<i>755,0</i>	<i>230,1</i>	<i>49,6</i>	<i>23,2</i>	<i>153,6</i>	<i>75,6</i>	<i>17,1</i>	<i>..</i>	<i>581,1</i>
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	..	99,2
	Q4	8,6	136,4	46,9	9,4	5,6	30,9	15,1	4,6	..	121,0
	<i>totale</i>	<i>30,3</i>	<i>649,7</i>	<i>174,6</i>	<i>33,6</i>	<i>19,6</i>	<i>125,6</i>	<i>68,4</i>	<i>17,2</i>	<i>0,1</i>	<i>469,3</i>
2017	Q1	9,1	143,5	50,9	13,4	7,1	25,4	16,1	3,6	-	125,7
	Q2	8,5	131,1	48,9	11,4	7,6	27,8	14,7	3,3	-	122,2
	Q3	6,6	135,2	38,8	13,7	5,4	18,7	12,3	2,9	-	98,3
	Q4	6,8	134,5	40,8	12,2	4,6	28,6	13,6	3,8	-	110,3
	<i>totale</i>	<i>30,9</i>	<i>544,4</i>	<i>179,5</i>	<i>50,7</i>	<i>24,6</i>	<i>100,4</i>	<i>56,6</i>	<i>13,7</i>	<i>-</i>	<i>456,5</i>
2018	Q1	10,2	167,4	45,5	15,8	4,5	24,6	12,0	3,4	..	115,9
	Q2	9,7	184,8	44,1	13,4	4,5	37,1	11,5	4,1	..	124,4
	<i>totale</i>	<i>19,8</i>	<i>352,2</i>	<i>89,6</i>	<i>29,2</i>	<i>9,0</i>	<i>61,7</i>	<i>23,4</i>	<i>7,5</i>	<i>..</i>	<i>240,3</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.9 – Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani**  
(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	32,1	51,3	29,0	1,0	149,4
	<i>totale</i>	<i>109,2</i>	<i>389,2</i>	<i>115,1</i>	<i>251,4</i>	<i>121,4</i>	<i>3,7</i>	<i>600,8</i>
2017	Q1	29,4	86,8	37,6	50,4	31,6	1,0	150,2
	Q2	29,7	88,2	35,6	51,5	30,8	0,9	148,5
	Q3	26,9	100,1	31,6	41,5	29,1	0,8	129,9
	Q4	30,2	112,7	33,2	55,7	23,0	0,8	142,9
	<i>totale</i>	<i>116,3</i>	<i>387,8</i>	<i>138,1</i>	<i>199,2</i>	<i>114,5</i>	<i>3,5</i>	<i>571,6</i>
2018	Q1	33,9	170,9	39,5	37,5	14,3	1,0	126,2
	Q2	34,9	117,2	35,9	44,4	14,6	1,1	130,9
	<i>totale</i>	<i>68,7</i>	<i>288,1</i>	<i>75,4</i>	<i>81,9</i>	<i>28,9</i>	<i>2,1</i>	<i>257,1</i>

13

dicembre 2018

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	rimborși	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	55,6	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	59,1	139,1	124,8
	<i>totale</i>							282,3	198,9	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	839,6	286,2	10,4	1.136,2	1.102,1	33,4	53,0	47,1	151,8	138,3
	Q3	857,6	298,4	10,7	1.166,7	1.138,1	33,9	50,7	40,0	131,9	112,0
	Q4	852,7	301,3	12,7	1.166,8	1.137,3	33,8	48,3	50,8	147,1	147,6
	<i>totale</i>							212,6	181,4	593,2	536,1
2017	Q1	838,4	306,4	12,5	1.157,3	1.134,7	30,8	72,1	68,9	176,8	154,3
	Q2	842,8	311,2	12,9	1.166,9	1.142,9	32,0	57,9	50,3	173,7	154,5
	Q3	854,6	321,9	13,3	1.189,8	1.166,8	34,2	49,9	37,5	133,4	116,6
	Q4	858,2	327,8	14,5	1.200,6	1.177,1	31,1	54,0	47,6	149,1	136,7
	<i>totale</i>							234,0	204,3	633,0	562,0
2018	Q1	853,9	330,3	14,4	1.198,6	1.172,0	32,1	56,1	52,2	173,4	168,0
	Q2	837,9	326,9	14,5	1.179,4	1.154,1	33,6	56,3	49,6	161,0	159,6
	<i>totale</i>							112,4	101,8	334,4	327,5

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

## 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>2</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	83,6	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	53,3	43,8	77,9	68,7	8,5%
	<i>totale</i>							<i>171,2</i>	<i>129,5</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	118,6	10,9	839,6	813,0	16,3	30,7	29,4	89,8	80,7	10,1%
	Q3	721,6	125,2	10,8	857,6	838,0	14,7	27,2	23,8	75,6	62,0	7,8%
	Q4	716,4	120,8	15,5	852,7	833,6	13,9	26,7	32,5	82,9	85,7	10,2%
	<i>totale</i>							<i>127,8</i>	<i>113,3</i>	<i>348,5</i>	<i>305,2</i>	
2017	Q1	697,9	124,9	15,6	838,4	821,3	12,2	44,3	46,5	104,0	87,1	11,5%
	Q2	701,3	125,7	15,8	842,8	826,5	10,9	27,6	27,6	95,5	83,5	10,6%
	Q3	712,3	126,4	16,0	854,6	838,3	12,1	25,7	20,9	71,8	62,3	7,6%
	Q4	715,3	127,6	15,4	858,2	842,9	9,5	25,3	28,6	73,7	69,2	8,5%
	<i>totale</i>							<i>122,9</i>	<i>123,5</i>	<i>345,0</i>	<i>302,2</i>	
2018	Q1	708,1	131,9	13,9	853,9	838,4	8,0	29,4	30,9	100,1	95,5	11,5%
	Q2	694,8	128,9	14,2	837,9	824,6	8,5	34,2	30,9	85,3	84,9	10,0%
	<i>totale</i>							<i>63,5</i>	<i>61,7</i>	<i>185,4</i>	<i>180,4</i>	

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



13

dicembre 2018

## 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>	
2017	Q1	247,7	229,9	13,7	23,5	20,8	66,8	63,1	25,7%
	Q2	252,5	232,7	16,1	26,9	21,4	72,6	67,2	26,6%
	Q3	258,3	238,4	16,0	19,3	15,0	54,3	49,4	19,2%
	Q4	264,3	243,2	15,3	23,6	17,5	67,7	62,6	23,5%
	<i>totale</i>				<i>93,2</i>	<i>74,7</i>	<i>261,3</i>	<i>242,2</i>	
2018	Q1	263,9	240,2	17,9	23,3	19,8	65,7	65,0	24,1%
	Q2	260,4	235,9	19,1	18,9	17,6	68,4	68,4	26,0%
	<i>totale</i>				<i>42,1</i>	<i>37,4</i>	<i>134,0</i>	<i>133,4</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. 2.13 – Raccolta netta degli Oicr aperti di diritto italiano per stile di gestione**  
(miliardi di euro)

		azionari	bilanciati	flessibili	monetari	obbligazionari	speculativi	totale Oicr italiani
2010	Q3	-0,4	-0,2	-0,2	-3,1	-0,5	-0,3	-4,8
	Q4	-0,6	-0,1	-1,3	-3,6	-2,2	-0,4	-8,2
	<b>totale</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-13,0</b>
2011	Q1	-0,4	-0,2	-1,1	-1,8	-4,1	-0,4	-8,1
	Q2	-0,1	-0,3	-1,0	-1,1	-2,6	-0,2	-5,4
	Q3	-0,5	-0,3	-1,4	-1,6	-2,8	-0,2	-6,9
	Q4	-0,2	-0,4	-2,0	-3,8	-5,4	..	-11,7
	<b>totale</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>-14,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-32,0</b>
2012	Q1	-0,5	-0,1	-0,9	-1,4	0,0	-0,4	-3,2
	Q2	-0,6	-0,4	-1,3	-0,7	-1,7	..	-4,8
	Q3	-0,7	-0,4	1,4	-0,7	0,8	-0,4	0,1
	Q4	-0,7	-0,3	0,6	-0,4	2,1	-0,5	0,8
	<b>totale</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-7,1</b>
2013	Q1	0,1	-0,2	2,5	0,1	1,3	-0,4	3,4
	Q2	-0,9	-0,2	5,1	-0,6	3,1	-0,5	6,1
	Q3	-0,5	-0,0	2,7	-0,2	1,0	-0,1	2,9
	Q4	-0,4	0,1	2,4	-0,5	1,7	-0,1	3,1
	<b>totale</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>12,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>7,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>15,5</b>
2014	Q1	-0,0	0,7	8,3	-0,6	1,6	..	9,9
	Q2	-0,3	1,0	7,6	-0,9	1,8	..	9,3
	Q3	-0,3	1,6	8,8	-0,3	2,5	-0,1	12,3
	Q4	-0,4	0,8	5,0	-0,4	1,7	-0,1	6,6
	<b>totale</b>	<b>-1,1</b>	<b>4,1</b>	<b>29,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>7,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>38,0</b>
2015	Q1	0,3	1,8	7,9	-0,8	1,0	-0,0	10,2
	Q2	-0,3	1,4	13,5	-0,5	2,4	-0,1	16,2
	Q3	-0,3	0,6	5,9	0,2	1,3	0,1	7,8
	Q4	0,3	0,5	3,9	-0,2	-0,8	..	3,5
	<b>totale</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,3</b>	<b>31,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>37,8</b>
2016	Q1	-0,4	0,3	0,3	-0,2	-0,7	0,1	-0,7
	Q2	-0,6	0,2	2,7	-0,2	0,1	..	2,1
	Q3	0,4	0,6	1,5	-0,5	2,7	-0,1	4,5
	Q4	-0,5	0,2	0,6	-0,1	0,6	-0,2	0,6
	<b>totale</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>5,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,5</b>
2017	Q1	-0,3	1,3	0,4	-0,9	2,3	-0,1	2,6
	Q2	0,2	2,9	1,3	-0,2	1,1	0,1	5,5
	Q3	0,2	1,9	1,8	-0,0	0,6	-0,2	4,3
	Q4	0,6	2,3	4,2	0,3	-1,1	-0,1	6,1
	<b>totale</b>	<b>0,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>18,5</b>
2018	Q1	-0,3	1,6	4,2	-0,3	-1,8	0,1	3,5
	Q2	0,9	1,0	1,7	-0,4	-2,0	0,1	1,3
	<b>totale</b>	<b>0,6</b>	<b>2,6</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,2</b>	<b>4,8</b>

13

dicembre 2018

## 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	26,2	10,6	30,7	41,4	82,7	10,3	202,0	212,5	414,3
	Q4	26,1	10,5	32,3	36,5	78,6	10,0	194,0	221,8	415,7
2011	Q1	25,4	9,9	33,4	32,7	74,4	9,5	185,3	262,7	447,8
	Q2	24,4	9,5	31,9	31,5	72,2	9,1	178,6	266,3	444,8
	Q3	20,2	8,5	29,0	29,8	68,5	8,2	164,3	247,6	411,7
	Q4	21,0	8,4	27,1	26,2	63,0	7,8	153,4	255,5	408,7
2012	Q1	21,4	8,1	27,0	24,6	64,6	7,5	153,1	267,0	419,9
	Q2	19,8	7,6	25,0	17,5	68,8	6,8	145,5	264,0	409,1
	Q3	20,2	7,2	27,4	15,2	71,5	6,5	148,0	278,6	426,2
	Q4	19,6	6,9	28,3	12,3	76,5	6,0	149,6	309,3	458,8
2013	Q1	19,9	6,9	31,0	11,3	78,1	5,7	152,9	330,1	482,9
	Q2	18,6	6,7	35,6	10,7	80,7	5,1	157,2	336,9	494,1
	Q3	19,1	6,8	38,8	10,6	82,0	5,0	162,2	366,2	528,3
	Q4	19,6	7,1	41,7	10,0	84,1	5,0	167,4	382,2	549,6
2014	Q1	19,8	7,8	50,3	9,0	84,3	4,9	176,1	406,6	582,7
	Q2	19,8	8,9	58,3	8,2	87,3	4,8	187,3	427,0	614,3
	Q3	19,8	10,7	67,1	7,7	90,3	4,7	200,3	456,3	656,7
	Q4	19,6	11,6	72,3	7,3	92,0	4,5	207,2	472,6	679,8
2015	Q1	23,1	14,4	83,2	6,5	95,2	4,5	226,9	538,5	765,5
	Q2	22,1	15,2	90,7	6,0	94,3	4,4	232,7	535,9	766,2
	Q3	19,8	15,4	91,9	6,2	91,7	4,2	229,1	512,4	741,6
	Q4	21,2	16,2	97,0	6,0	91,3	4,2	235,9	531,1	767,1
2016	Q1	19,2	16,1	94,4	5,7	91,2	3,9	230,5	536,0	766,6
	Q2	18,5	16,3	96,8	5,4	91,7	3,8	232,5	541,0	773,6
	Q3	19,3	17,2	99,7	4,9	94,9	3,9	240,0	565,3	805,3
	Q4	20,3	17,7	101,3	4,8	95,0	3,8	243,0	580,5	818,4
2017	Q1	21,4	19,4	101,7	4,3	97,1	3,7	247,7	599,2	846,9
	Q2	21,2	22,1	104,1	4,1	97,4	3,5	252,5	621,5	874,0
	Q3	22,1	24,2	107,9	4,0	96,7	3,5	258,3	614,3	872,6
	Q4	22,6	26,4	112,6	4,1	95,3	3,3	264,3	635,4	899,7
2018	Q1	21,6	27,6	113,7	3,8	91,8	5,3	263,9	626,3	890,2
	Q2	22,5	28,6	113,2	3,3	87,6	5,3	260,5	624,8	885,3

<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.

## 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	58,5	39,4	70,9	4,4	8,5	3,5	6,6	3,3	4,1%
	<i>totale</i>					<i>13,7</i>	<i>4,7</i>	<i>12,9</i>	<i>5,4</i>	
2017	H1	58,8	39,3	73,3	3,6	5,6	2,3	6,9	3,1	5,8%
	H2	63,6	39,3	79,6	4,3	9,4	2,6	10,7	4,6	6,7%
	<i>totale</i>					<i>14,9</i>	<i>4,9</i>	<i>17,5</i>	<i>7,8</i>	
2018	H1	66,5	39,0	82,3	4,0	5,9	1,9	5,8	2,1	3,0%
	<i>totale</i>					<i>5,9</i>	<i>1,9</i>	<i>5,8</i>	<i>2,1</i>	

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

13

dicembre 2018

## 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	0,0	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	0,0	6,1	5,1	0,3	0,3	0,6	2,5	2,3	42,7%
	Q2	6,3	0,0	6,3	5,2	0,3	0,2	0,1	1,5	1,6	24,6%
	Q3	6,3	0,0	6,3	5,2	0,3	0,3	0,1	1,6	1,5	23,3%
	Q4	6,5	0,0	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	0,6	0,3	1,8	1,8	13,4%
	<i>totale</i>						<i>2,1</i>	<i>0,9</i>	<i>7,9</i>	<i>8,2</i>	
2017	Q1	8,1	4,3	12,5	10,1	1,2	1,5	0,4	2,5	2,6	16,0%
	Q2	8,2	4,7	12,9	10,3	1,4	0,7	0,2	2,2	2,2	15,1%
	Q3	8,4	4,9	13,3	10,5	1,7	0,3	0,3	2,1	2,5	17,0%
	Q4	8,7	5,8	14,5	11,4	2,0	0,4	0,3	2,4	2,6	16,9%
	<i>totale</i>						<i>2,9</i>	<i>1,2</i>	<i>9,2</i>	<i>9,9</i>	
2018	Q1	8,8	5,7	14,4	11,1	2,1	0,5	0,6	4,8	6,4	38,9%
	Q2	8,8	5,7	14,5	11,3	2,0	0,3	0,2	4,4	5,2	33,0%
	<i>totale</i>						<i>0,8</i>	<i>0,8</i>	<i>9,2</i>	<i>11,6</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. 2.17 – Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano – situazione patrimoniale**  
(milioni di euro)

	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016	2016 I° sem.	2015
Numero Fondi	1.123	1.119	1.079	996	945	893
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	177.277,8	181.474,6	174.191,9	166.456,0	159.031,8	164.085,1
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	58.493,5	61.685,4	58.443,7	57.311,2	54.810,3	51.096,0
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.488,2	1.345,8	1.583,3	1.623,0	1.592,5	1.635,2
D. DEPOSITI BANCARI	2.816,3	2.910,4	651,5	1.046,8	2.485,7	4.642,7
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE			21,5	2.450,3	120,9	147,6
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	19.289,3	15.384,0	16.418,3	12.247,5	12.927,9	12.380,3
G. ALTRE ATTIVITA'	3.548,5	3.655,6	3.787,1	4.153,3	4.207,4	4.637,1
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>262.913,6</b>	<b>266.455,8</b>	<b>255.097,4</b>	<b>245.288,0</b>	<b>235.176,6</b>	<b>238.624,0</b>
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	512,4	233,8	347,0	352,9	533,0	391,8
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	201,2	102,2	313,8	167,5	469,3	554,9
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	448,6	387,4	396,3	359,0	561,9	446,8
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	297,6	211,9	289,5	307,1	256,2	241,6
N. ALTRE PASSIVITA'	1.004,0	1.243,2	1.286,7	1.186,6	845,6	1.048,5
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.463,8</b>	<b>2.178,5</b>	<b>2.633,3</b>	<b>2.373,2</b>	<b>2.666,0</b>	<b>2.683,6</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO</b>	<b>260.449,8</b>	<b>264.277,4</b>	<b>252.464,1</b>	<b>242.914,9</b>	<b>232.510,6</b>	<b>235.940,4</b>

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

	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016	2016 I° sem.	2015
Numero Fondi	653	712	660	632	626	612
A. STRUMENTI FINANZIARI	17.944,0	16.488,3	14.615,1	15.321,7	14.423,0	11.695,3
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	64.407,5	63.147,3	58.778,3	55.713,3	52.768,5	52.000,1
C. CREDITI	977,4	898,1	718,9	789,1	512,9	538,9
D. DEPOSITI BANCARI	639,3	672,2	449,6	778,1	553,2	511,2
E. ALTRI BENI	33,5	5,0	4,0	4,6	4,0	4,7
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.964,3	4.290,3	3.594,2	4.400,8	3.228,0	3.239,7
G. ALTRE ATTIVITA'	2.355,4	2.408,9	2.094,4	2.388,0	1.931,2	2.033,9
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>90.321,4</b>	<b>87.909,9</b>	<b>80.254,5</b>	<b>79.395,6</b>	<b>73.420,8</b>	<b>70.023,8</b>
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	19.618,0	20.167,0	18.921,1	18.298,2	17.251,4	17.313,6
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	7,7	6,6	8,3	41,5	38,7	12,4
L. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	25,3	108,9	35,7	13,0	23,0	2,5
M. ALTRE PASSIVITA'	2.598,5	2.561,3	2.468,9	2.523,5	2.416,0	2.649,4
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>22.249,4</b>	<b>22.843,8</b>	<b>21.434,0</b>	<b>20.876,2</b>	<b>19.729,1</b>	<b>19.977,8</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>68.072,0</b>	<b>65.066,1</b>	<b>58.820,4</b>	<b>58.519,5</b>	<b>53.691,7</b>	<b>50.046,0</b>

13

dicembre 2018

## 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)

	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016	2016 I° sem.	2015
Numero società	100	149	152	151	146	143
cassa e disponibilità liquide	6,2	2,1	2,2	2,0	2,4	2,9
attività finanziarie detenute per la negoziazione	642,7	712,7	417,5	214,6	204,2	249,9
attività finanziarie valutate (o designate) al <i>fair value</i>	7,8	7,7	8,1	4,7	2,2	6,2
attività finanziarie disponibili per la vendita		794,3	741,9	770,7	790,8	855,6
attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	114,5					
altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a <i>fair value</i>	628,6					
attività finanziarie detenute fino alla scadenza		3,3	3,7	4,4	5,4	6,3
crediti		4348,3	2770,8	3034,6	2394,1	2766,1
attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2481,5					
derivati di copertura	..	..	..	..	..	..
adeguamento di valore delle attività di copertura generica	2,4	..	..	..	..	..
partecipazioni	257,3	214,4	215,3	399,4	373,4	369,9
attività materiali	54,7	72,1	72,4	72,5	83,7	85,4
attività immateriali	504,1	348,2	389,1	393,3	397,2	400,6
attività fiscali	142,8	160,8	144,7	238,9	215,2	205,7
attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	18,1	0,8	184,7	..	..	..
altre attività	527,8	503,7	540,9	578,5	509,7	512,8
<b><i>totale attivo</i></b>	<b>5388,5</b>	<b>7168,4</b>	<b>5491,3</b>	<b>5713,5</b>	<b>4978,4</b>	<b>5461,4</b>
debiti	993,1	1260,8	1222,1	1089,5	999,2	999,0
titoli in circolazione	2,9	1,9	1,9	1,8	25,9	26,5
passività finanziarie di negoziazione	..	0,3	3,9	0,3	0,3	..
passività finanziarie valutate (o designate) al <i>fair value</i>	5,1	5,7				
derivati di copertura (passivo)	..	..	..	..	..	..
passività fiscali	277,7	257,5	159,7	157,8	150,9	211,4
passività associate ad attività in via di dismissione	..	..	..	..	..	0,1
altre passività	597,6	740	516,2	638,8	457,8	699,8
fondo di trattamento di fine rapporto	57,7	59,2	57,7	57	55,3	53,1
fondo rischi ed oneri	166,1	164,8	127,8	137,2	139,6	134,2
capitale	701,3	816,5	828,4	828,5	831,6	818,4
capitale sottoscritto non versato	..	..	..	..	..	..
azioni proprie(-)	-2,4	-2,7	-2,7	-2,6	-1,6	-2,9
strumenti di capitale	0,3	1,4	0,4	-0,9	-0,9	0,4
sovrapprezzi di emissione	588,3	466	485,4	489,6	489,9	491,5
riserve	1460,1	1351,5	1521,2	1378,1	1415,1	1070,8
riserve da valutazione	-72,6	-57,3	-48,8	-50,5	-56,3	-36,0
utile dell'esercizio	613,2	2102,7	618,1	988,8	471,7	995,1
<b><i>totale Passivo e Patrimonio netto</i></b>	<b>5388,5</b>	<b>7168,4</b>	<b>5491,3</b>	<b>5713,5</b>	<b>4978,4</b>	<b>5461,4</b>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

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

	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016	2016 I° sem.	2015
Numero società	100	149	152	151	146	143
commissioni attive	3704,1	7598,9	3645,4	6073,3	2.940,0	6.648,4
commissioni passive	-2337,9	-4634,4	- 2295,9	- 3699,6	- 1.818,2	- 4.057,0
<b>commissioni nette</b>	<b>1.366,2</b>	<b>2.964,5</b>	<b>1.349,5</b>	<b>2.373,7</b>	<b>1.121,8</b>	<b>2.591,5</b>
dividendi e altri proventi simili	137,9	347,3	159,1	333,6	177,4	101,0
interessi attivi e proventi assimilati	1,4	4,9	2,6	6,6	3,9	10,4
interessi passivi e oneri assimilati	-1,8	-2,7	-1,3	-7,6	-4,7	- 4,0
risultato netto dell'attività di negoziazione	-3,9	0,2	0,7	-0,2	-0,7	- 0,6
risultato netto dell'attività di copertura	..	..	-	-	-	-
risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	..	-2,3	0,5	-0,6	- 1,0	0,3
utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanziarie	..	14,2	1,6	12,2	6,7	0,7
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico: a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-1,8					
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico: b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-5,8					
<b>marginde di intermediazione</b>	<b>1492,3</b>	<b>3326,1</b>	<b>1512,8</b>	<b>2717,7</b>	<b>1.303,4</b>	<b>2.699,3</b>
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie		-22,8	-6,7	-19,9	-4,5	-12,7
Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito	-1,7					
spese amministrative per il personale e altre	-666,2	-1414,6	-670,9	-1214,9	-597,1	- 1.194,5
rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-3,3	-9,1	-4,4	-8,1	-4,5	- 10,5
rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-1,3	-64,4	-14,2	-34,9	-8,7	- 40,2
risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali		..	..	-0,1	-	-
accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-27,2	-25,5	-12,1	-13,5	-15,4	- 16,2
altri proventi/oneri di gestione	34,7	56,1	24	48,2	21,8	36,6
<b>risultato della gestione operativa</b>	<b>827,2</b>	<b>1845,9</b>	<b>828,5</b>	<b>1474,5</b>	<b>695,1</b>	<b>1.461,6</b>
Rettifiche di valore dell'avviamento	-0,2					
utili (perdite) da partecipazioni	..	746,4	0,3	..	-	0,3
utili (perdite) da cessione di investimenti	-0,1	..	..	0,1	-	-0,4
<b>utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>827,1</b>	<b>2592,3</b>	<b>828,8</b>	<b>1474,6</b>	<b>695,1</b>	<b>1.461,6</b>
imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-203,9	-489,5	-210,7	-485,7	- 224,9	- 466,5
<b>utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>623,1</b>	<b>2102,7</b>	<b>618,1</b>	<b>988,9</b>	<b>470,2</b>	<b>995,1</b>
utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-9,9	..	-	-0,1	1,5	-
<b>utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>613,2</b>	<b>2.102,7</b>	<b>618,1</b>	<b>988,8</b>	<b>471,7</b>	<b>995,1</b>



13

dicembre 2018

## 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)

	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016	2016 I° sem.	2015
Numero società	58	63	66	65	70	72
cassa e disponibilità liquide	3,4	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
attività finanziarie detenute per la negoziazione	223,9	213,9	168,7	203,2	237,1	208,9
attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2,3	56,7	40,6	44,6	36,5	38,0
attività finanziarie disponibili per la vendita		150,4	167,1	157,6	150,8	146,7
attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	78,7					
altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a <i>fair value</i>	137,0					
attività finanziarie detenute fino alla scadenza		0,5	0,5	5,1	6,7	11,0
crediti		852,3	804,7	852,4	889,9	1.062,3
attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	806,7					
partecipazioni	102,8	98,2	101,6	98,9	173,1	175,4
attività materiali	13,5	15,9	13,7	14,5	22,8	22,9
attività immateriali	21,9	24,8	23,9	13,9	37,3	51,2
attività fiscali	44,7	67,6	61,1	77,1	75,9	80,5
attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0,2	0,3	2,7	4,3	-	-
altre attività	283,6	279,1	271,6	185,5	301,7	267,5
<i>totale attivo</i>	<b>1.718,7</b>	<b>1759,9</b>	<b>1656,3</b>	<b>1657,3</b>	<b>1.931,8</b>	<b>2.064,5</b>
debiti	517,2	475,5	453,4	436,5	546,0	458,6
titoli in circolazione		..	..	-	-	-
passività finanziarie di negoziazione	106,8	72,4	87,3	92,5	114,3	115,2
passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	3,9	..	..	-	1,9	-
passività fiscali	37,6	27,8	18,2	29,2	18,6	45,5
passività associate ad attività in via di dismissione		0	0,3	-	-	-
altre passività	164,2	187,6	138,7	113,0	140,8	183,4
fondo di trattamento di fine rapporto	21,2	24	25,6	22,9	23,0	24,6
fondo rischi ed oneri	99,7	104	106,4	100,0	124,8	116,9
capitale	375,6	417	419,4	389,9	404,2	422,9
azioni proprie (-)	-14,6	-31,4	-4,6	-5,6	-2,2	-7,2
strumenti di capitale	0,1	0	0	-	-	-
sovrapprezzi di emissione	245,4	245,4	244,4	47,0	66,4	68,3
riserve	38,4	22,9	66,6	279,5	402,7	401,3
riserve da valutazione	0,0	4,7	6,5	5,5	6,6	7,5
utile dell'esercizio	123,2	209,9	93,9	146,8	84,2	227,7
<i>totale Passivo e Patrimonio netto</i>	<b>1.718,7</b>	<b>1759,9</b>	<b>1656,3</b>	<b>1657,3</b>	<b>1931,9</b>	<b>2064,5</b>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

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

	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016	2016 I° sem.	2015
Numero società	58	63	66	65	70	72
risultato netto dell'attività di negoziazione	8,8	36,1	20,1	20,5	14,7	40,9
risultato netto dell'attività di copertura	..	..	..	..	..	..
utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/ passività finanziarie	..	4,5	0,5	2,6	0,5	3,2
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate al costo ammortizzato	..					
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate a fair value con impatto sulla redditività complessiva	0,1					
risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		1,4	0,6	1,2	-0,8	1,6
Risultato netto delle att e pass fin valutate a fair value impatto a CE	-0,7					
commissioni attive	361,1	756,1	368,8	644,1	438,6	1008,1
commissioni passive	-105,8	-217,5	-102,6	-201,5	-234,5	-474,8
interessi attivi e proventi assimilati	7,3	12,1	5,8	11,9	8,1	18,1
interessi passivi e oneri assimilati	-3,8	-8,0	-3,9	-6,9	-3,2	-7,2
dividendi e altri proventi simili	75,1	64,9	20,9	52,5	62,8	140,4
<b>    margine di intermediazione</b>	<b>342,0</b>	<b>649,6</b>	<b>310,1</b>	<b>524,3</b>	<b>286,1</b>	<b>730,2</b>
Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito	0,0					
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie		-1,1	-0,5	-4,0	-0,3	-1,6
spese amministrative per il personale e altre	-190,1	-389,7	-180,7	-300,2	-173,3	-414,9
rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-0,9	-2,9	-1,4	-3,3	-2,1	-4,1
rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-2,0	-4,4	-1,9	-4,0	-5,7	-10,4
risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	..	-0,4	..	-2,1	..	-0,4
accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-4,0	-10,4	-4,6	-14,2	-7,9	-15,4
altri proventi/ oneri di gestione	20,5	30,1	4,4	7,8	-2,6	4,9
<b>    risultato della gestione operativa</b>	<b>165,4</b>	<b>271</b>	<b>125,4</b>	<b>204,5</b>	<b>94,3</b>	<b>288,3</b>
utili (perdite) da partecipazioni	..	6	..	-	-	-
utili (perdite) da cessione di investimenti	..	1,8	1,9	-	-	-
<b>    utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>165,3</b>	<b>278,8</b>	<b>127,4</b>	<b>204,5</b>	<b>94,3</b>	<b>288,3</b>
imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-42,1	-68,9	-33,4	-57,6	-10,2	-60,6
<b>    utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>123,2</b>	<b>209,9</b>	<b>93,9</b>	<b>146,8</b>	<b>84,1</b>	<b>227,7</b>
utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	..	..	..	-	-	-
<b>    utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>123,2</b>	<b>209,9</b>	<b>93,9</b>	<b>146,8</b>	<b>84,1</b>	<b>227,7</b>

13

dicembre 2018

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>
2013	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
	marginale operativo lordo	89,5	28,3	6,7	124,4
	utile netto	18,3	-21,3	2,4	-0,5
2014	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
	valore della produzione	510,4	88,5	91,2	690,1
	marginale operativo lordo	79,8	26,8	7,7	114,3
	utile netto	12,9	-3,8	2,5	11,7
2015	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
	patrimonio netto	270,0	153,1	36,0	459,1
	valore della produzione	498,9	84,1	92,5	675,6
	marginale operativo lordo	111,1	26,8	7,7	145,7
	utile netto	2,9	7,9	3,0	13,8
2016	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
	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
	marginale operativo lordo	59,6	19,2	7,5	86,3
	utile netto	14,0	-12,8	3,0	4,2
2017	n. società quotate	205	23	5	233
	di cui consolidate in altre società quotate	9	3	1	13
	di cui con dati non disponibili	27	0	0	27
	totale attivo	893,1	2.415,3	657,0	3.965
	patrimonio netto	252,2	165,4	36,6	454
	valore della produzione	379,6	72,8	84,1	537
	marginale operativo lordo	70,2	30,7	7,2	108
	utile netto	22,5	14,3	2,3	39
2018	n. società quotate	202	23	5	230
	di cui consolidate in altre società quotate	9	3	1	13
	di cui con dati non disponibili	36	0	0	36
	totale attivo	926,8	2.411,3	641,6	3.980
	patrimonio netto	248,9	158,2	34,3	441
	valore della produzione	198,7	35,5	43,1	277
	marginale operativo lordo	36,4	12,7	4,2	53
	utile netto	11,6	6,5	2,2	20

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)

	<i>2018 I° sem.</i>	<i>var. % rispetto al 2017 restated</i>	<i>2017</i>	<i>var. % rispetto al 2016 restated</i>
ricavi delle vendite e delle prestazioni (a)	192,7		365,2	
altri ricavi e proventi operativi (b)	6,0		14,4	
variazione delle rimanenze (c)	2,9		7,0	
oneri capitalizzati (d)	2,2		5,6	
<b>valore della produzione (e=a+b+c+d)</b>	<b>203,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>392,2</b>	<b>8,1</b>
costi per beni e servizi (f)	142,8		273,4	
<b>valore aggiunto (g=e-f)</b>	<b>61,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>118,8</b>	<b>10,7</b>
costo del personale (h)	24,7		48,7	
<b>marginale operativo lordo (i=g-h)</b>	<b>36,4</b>	<b>5,3</b>	<b>70,2</b>	<b>15,6</b>
accantonamenti, svalutazioni e ammortamenti (l)	14,9		28,1	
<b>reddito operativo (m=i-l)</b>	<b>21,5</b>	<b>12,8</b>	<b>42,0</b>	<b>25,2</b>
proventi (oneri) finanziari netti (n)	-3,1		-8,2	
altri ricavi (costi) (o)	-0,1		-0,5	
<b>risultato prima delle imposte (p=m+n+o)</b>	<b>18,4</b>	<b>28,3</b>	<b>33,3</b>	<b>37,3</b>
imposte (q)	7,1		10,8	
<b>risultato al netto delle imposte (r=p-q)</b>	<b>11,3</b>	<b>27,3</b>	<b>22,5</b>	<b>57,3</b>
risultato netto delle attività discontinue (s)	0,3		..	
<b>utile (perdita) del periodo (r+s)</b>	<b>11,6</b>	<b>31,4</b>	<b>22,5</b>	<b>57,7</b>

13

dicembre 2018

## 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 delle banche quotate

(miliardi di euro)

	2018 I° sem.	rispetto al 2017 restated	2017	var. % rispetto al 2016 restated
10 Interessi attivi e proventi assimilati	19,9		42,1	
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	17,3		nd	
20 Interessi passivi e oneri assimilati	-5,3		-12,6	
30 Margine d'interesse	14,6		29,5	
40 Commissioni attive	14,4		27,8	
50 Commissioni passive	-2,6		-5,1	
60 Commissioni nette	11,8		22,7	
70 Dividendi e proventi simili	0,5		0,9	
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	0,6		1,9	
90 Risultato netto dell'attività di copertura	..		0,1	
100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto	0,7		nd	
110 Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	0,2		nd	
115 Risultato netto delle attività e passività finanziarie di pertinenza delle imprese di assicurazione ai sensi dello IAS 39	1,9		nd	
120 Margine di intermediazione	30,4		58,2	
130 Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito	-3,2		nd	
135 Rettifiche/Riprese di valore nette di pertinenza delle imprese di assicurazione ai sensi dello IAS 39	..		nd	
140 Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	..		nd	
150 Risultato netto della gestione finanziaria	26,7		42,5	
160 Premi netti	5,1		9,3	
170 Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-6,0		-11,9	
180 Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	25,7		39,9	
190 Spese amministrative	-18,4		-38,5	
200 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-0,7		-1,8	
210 Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-0,7		-1,6	
220 Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-0,7		-1,5	
230 Altri oneri/proventi di gestione	1,9		12,6	
240 Costi operativi	-18,5		-30,8	
250 Utili (Perdite) delle partecipazioni	0,8		2,4	
260 Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	..		..	
270 Rettifiche di valore dell'avviamento	..		-0,9	
280 Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0,2		0,9	
290 Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	8,2	17,8	11,5	186,8
300 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-2,0		-0,7	
310 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	6,4	-6,0	10,8	176,2
320 Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	..		3,5	
330 Utile (Perdita) d'esercizio	6,5	-2,7	14,3	214,2
340 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-0,2		-0,4	
350 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	6,3	-4,7	13,9	206,7

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

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

	2018	2017	2016	2015
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>6,48</b>	<b>14,28</b>	<b>-12,82</b>	<b>7,87</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico				
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0,04	nd	nd	nd
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	0,08	nd	nd	nd
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	..	nd	nd	nd
Attività materiali	0,01	1,26	0,00	0,00
Attività immateriali	..	-0,01	0,00	0,00
Piani a benefici definiti	-0,05	0,19	-0,67	1,00
Attività non correnti in via di dismissione	..	..	-0,01	-0,05
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	..	-0,13	0,08	0,37
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico				
Copertura di investimenti esteri	..	..	..	..
Differenze di cambio	-0,24	0,27	0,79	-0,25
Copertura dei flussi finanziari	..	0,11	..	0,15
Strumenti di copertura (elementi non designati)	..	nd	nd	nd
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-3,48	nd	nd	nd
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva di pertinenza delle imprese di assicurazione	-0,45	nd	nd	nd
Attività non correnti in via di dismissione	..	0,02	-0,11	..
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-0,35	-0,86	-0,60	-0,13
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-4,44</b>	<b>0,81</b>	<b>-2,54</b>	<b>1,74</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>2,04</b>	<b>15,08</b>	<b>-15,36</b>	<b>9,61</b>

13

dicembre 2018

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 delle imprese di assicurazione quotate**  
 (miliardi di euro)

	2018 1° sem.	var. % rispetto al 2017 restated	2017	var. % rispetto al 2016 restated
Premi netti	41,7	5,5	81,6	-3,5
Premi lordi di competenza	43,1		84,1	
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1,3		2,5	
Commissioni attive	0,6		1,2	
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> ril.to a conto economico	-0,8		5,5	
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	0,4		0,1	
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	8,3		18,2	
Interessi attivi	5,3		12,0	
Altri proventi	1,4		2,5	
Utili realizzati	1,6		3,4	
Utili da valutazione	0,1		0,3	
Altri ricavi	1,8		3,8	
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>52,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>110,5</b>	<b>0,7</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	-37,2	4,7	-80,4	0,5
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-37,5		-82,5	
Quote a carico dei riassicuratori	0,3		2,1	
Commissioni passive	-0,3		-0,7	
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	0,0		0,0	
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1,9		-4,7	
Interessi passivi	-0,7		-1,3	
Altri oneri	-0,2		-0,4	
Perdite realizzate	-0,4		-0,8	
Perdite da valutazione	-0,6		-2,2	
Spese di gestione	-7,1		-14,5	
Provvigioni e altre spese di acquisizione	-5,2		-10,5	
Spese di gestione degli investimenti	-0,2		-0,3	
Altre spese di amministrazione	-1,8		-3,7	
Altri costi	-2,7		-6,5	
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-49,3</b>	<b>6,5</b>	<b>-106,8</b>	<b>-1,2</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2,9</b>	<b>100,4</b>	<b>3,7</b>	<b>-11,8</b>
Imposte	-0,8		-1,3	
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>2,1</b>	<b>118,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-17,5</b>
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0,1		-0,2	
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>2,2</b>	<b>121,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-24,7</b>

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

**Tav. 3.6 – Stato patrimoniale riclassificato delle società non finanziarie quotate**  
 (miliardi di euro)

	2018 I° sem.	var. % rispetto al 2017 restated	2017	var. % rispetto al 2016 restated
crediti commerciali (a)	78,6		67,7	
rimanenze (b)	39,8		42,3	
debiti commerciali (c)	76,8		73,6	
<b>capitale circolante netto (d)=(a+b-c)</b>	<b>41,6</b>	<b>18,5</b>	<b>36,4</b>	<b>2,8</b>
altre attività/passività nette correnti (e)	-36,2		-35,7	
<b>capitale circolante netto totale (f) = (d+e)</b>	<b>5,4</b>	<b>46,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
immobilizzazioni materiali nette (g)	236,4		237,6	
immobilizzazioni immateriali nette (h)	180,1		173,4	
altre attività/passività nette non correnti (i)	33,9		36,6	
fondi del passivo (l)	71,9		72,9	
<b>capitale immobilizzato netto (m) = (g+h+i-l)</b>	<b>378,5</b>	<b>0,2</b>	<b>374,6</b>	<b>-1,4</b>
<b>capitale investito operativo netto (n) = (f+m)</b>	<b>383,9</b>	<b>0,6</b>	<b>375,3</b>	<b>-1,2</b>
partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (o)	207,4		202,5	
<b>capitale investito netto (p) = (n+o)</b>	<b>591,3</b>	<b>0,9</b>	<b>577,8</b>	<b>1,5</b>
attività nette cessate/in corso di dismissione (q)	3,2		2,1	
<b>capitale investito netto rettificato (p+q)</b>	<b>594,5</b>	<b>1,1</b>	<b>579,9</b>	<b>1,7</b>
liquidità e titoli per negoziazione (a)	57,6		63,7	
altre attività finanziarie correnti (b)	35,2		27,3	
passività finanziarie correnti (c)	123,1		103,1	
<b>posizione finanziaria netta a breve termine (d) = (c-a-b)</b>	<b>30,3</b>	<b>42,1</b>	<b>12,1</b>	<b>11,2</b>
passività finanziarie non correnti (e)	315,3		315,6	
<b>posizione finanziaria netta totale (f) = (d+e)</b>	<b>345,6</b>	<b>3,0</b>	<b>327,7</b>	<b>3,1</b>
di cui: debiti verso banche al netto della liquidità disponibile	41,4		20,0	
di cui: obbligazioni	138,1		139,7	
<b>patrimonio netto (g)</b>	<b>248,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>252,2</b>	<b>0,0</b>
<b>totale delle fonti finanziarie di copertura (f+g)</b>	<b>594,5</b>	<b>1,1</b>	<b>579,9</b>	<b>1,7</b>



13

dicembre 2018

## 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 – Stato patrimoniale delle banche quotate

	2018 I° sem.	var. % rispetto al 2017 restated	2017	var. % rispetto al 2016 restated
10 Cassa e disponibilità liquide	32,4	177,4	83,1	209,2
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	206,6	nd	nd	nd
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	155,9	nd	nd	nd
b) attività finanziarie designate al fair value	19,9	nd	nd	nd
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	30,8	nd	nd	nd
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	254,3	nd	nd	nd
35 Attività finanziarie di pertinenza delle imprese di assicurazione valutate al fair value ai sensi dello IAS 39	159,3	nd	nd	nd
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1608,3	nd	nd	nd
a) crediti verso banche	191,2	nd	nd	nd
b) crediti verso clientela	1417,1	nd	nd	nd
45 Attività finanziarie di pertinenza delle imprese di assicurazione valutate al costo ammortizzato ai sensi dello IAS 39	0,7	nd	nd	nd
50 Derivati di copertura	7,6	55,8	8,9	-32,9
60 Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	2,6	1367,3	2,2	-25,1
70 Partecipazioni	14,1	251,7	13,8	-3,4
80 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	0,1	471,6	0,1	0,5
90 Attività materiali	26,6	178,5	26,1	8,6
100 Attività immateriali	16,3	60,5	16,4	1,1
- avviamento	8,5	39,4	8,5	-10,4
110 Attività fiscali	49,0	110,1	49,5	2,7
120 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	5,9	411,6	7,1	-84,8
130 Altre attività	27,5	124,3	28,9	7,1
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>2411,3</b>	<b>132,9</b>	<b>2.415,3</b>	<b>4,7</b>
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.846,2	nd	nd	nd
a) debiti verso banche	346,3	nd	nd	nd
b) debiti verso clientela	1.228,8	nd	nd	nd
c) titoli in circolazione	271,1	nd	nd	nd
15 Passività finanziarie di pertinenza delle imprese di assicurazione valutate al costo ammortizzato ai sensi dello IAS 39	1,5	nd	nd	nd
20 Passività finanziarie di negoziazione	111,8	nd	nd	nd
30 Passività finanziarie designate al fair value	17,6	nd	nd	nd
35 Passività finanziarie di pertinenza delle imprese di assicurazione valutate al fair value ai sensi dello IAS 39	73,5	nd	nd	nd
40 Derivati di copertura	13,0	58,0	13,6	-23,4
50 Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	3,5	623,2	3,6	-33,5
60 Passività fiscali	5,1	51,3	5,7	10,5
70 Passività associate ad attività in via di dismissione	4,7	1.621,8	0,7	-98,2
80 Altre passività	44,9	163,2	44,3	7,9
90 Trattamento di fine rapporto del personale	3,5	88,9	3,8	-4,8
100 Fondi per rischi e oneri	20,5	209,7	18,6	3,9
110 Riserve tecniche	101,1	19,1	103,8	-0,5
120 Riserve da valutazione	-8,0	-1.841,7	-3,8	17,5
125 Riserve da valutazione di pertinenza delle imprese di assicurazione	-0,0	nd	nd	nd
130 Azioni rimborsabili	-		0,0	
140 Strumenti di capitale	8,7	112,4	8,7	93,6
150 Riserve	51,0	150,5	52,4	10,1
160 Sovrapprezzi di emissione	45,6	43,8	47,0	-4,9
170 Capitale	59,5	319,9	59,3	6,2
180 Azioni proprie (-)	-0,8	-138,3	-0,8	-86,2
190 Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2,2	233,9	2,5	-55,0
200 Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	6,3	-27,9	13,9	206,7
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>2.411,3</b>	<b>132,9</b>	<b>2.415,3</b>	<b>4,7</b>

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

**Tav. 3.8 – Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate**  
 (miliardi di euro)

	2018 I° sem.	var. % rispetto al 2017 restated	2017	var. % rispetto al 2016 restated
attività immateriali	11,5		11,0	
di cui: avviamento	8,8		8,4	
attività materiali	6,4		6,6	
di cui: immobili	4,6		4,9	
riserve tecniche a carico dei riassicuratori	5,4		5,9	
<b>investimenti</b>	<b>520,2</b>	<b>-8,2</b>	<b>566,5</b>	<b>4,4</b>
investimenti immobiliari	15,1		15,9	
partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1,4		1,4	
investimenti posseduti sino alla scadenza	3,1		3,4	
altri finanziamenti e crediti	37,4		56,7	
attività finanziarie disponibili per la vendita	354,5		384,8	
attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	97,3		104,3	
crediti diversi	15,8		15,3	
altri elementi dell'attivo	75,1		43,7	
disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6,6		7,8	
<b>totale attivo</b>	<b>641,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>657,0</b>	<b>3,7</b>
<b>patrimonio netto</b>	<b>34,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>36,6</b>	<b>1,8</b>
capitale e altre riserve nel patrimonio	28,0		28,0	
utile o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	4,1		6,3	
utile (perdite) dell'esercizio	2,2		2,3	
accantonamenti	2,4		2,5	
<b>riserve tecniche</b>	<b>465,5</b>	<b>-8,2</b>	<b>507,3</b>	<b>3,8</b>
passività finanziarie	57,8		61,1	
debiti	11,5		11,8	
altri elementi del passivo	70,1		37,7	
<b>totale passivo</b>	<b>641,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>657,0</b>	<b>3,7</b>

13

dicembre 2018

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)

	2018 I° sem.	var. % rispetto al 2017 restated	2017	var. % rispetto al 2016 restated
utile netto (a)	11,6		22,5	
ammortamenti (b)	14,7		29,7	
altri flussi di cassa da attività operativa (c)	-2,0		-1,7	
<b>Cash flow da attività operativa (d=a+b+c)</b>	<b>24,4</b>	<b>-19,6</b>	<b>50,5</b>	<b>1,9</b>
investimenti lordi in immobilizzazioni materiali ed immateriali (e)	-16,9		-37,3	
investimenti lordi in partecipazioni, imprese e rami d'azienda (f)	-5,7		-4,9	
altri flussi di cassa da attività di investimento (g)	-2,2		33,0	
<b>Cash flow da attività di investimento (h=e+f+g)</b>	<b>-24,8</b>	<b>-30,5</b>	<b>-9,2</b>	<b>45,7</b>
dividendi pagati nell'esercizio (i)	-10,8		-12,6	
aumenti di capitale (l)	0,4		1,7	
altri flussi di cassa da attività di finanziamento (m)	3,0		-19,0	
<b>Cash flow da attività di finanziamento (n=i+l+m)</b>	<b>-7,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-30,0</b>	<b>-58,9</b>
cash flow da attività operative cessate (o)	0,5		..	
altri flussi di cassa (p)	4,3		-2,8	
<b>Cash flow netto complessivo (d+h+n+o+p)</b>	<b>-3,1</b>	<b>-288,4</b>	<b>8,6</b>	<b>171,3</b>

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

	2018 I° sem.	2017	2016	2015
attività operativa: 1. gestione (a)	10,3	28,2	18,6	27,1
attività operativa: 2. liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (b)	-65,4	-33,7	-42,6	-35,3
attività operativa: 3. liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (c)	10,8	47,7	29,1	16,1
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa (d)=(a+b+c)</b>	<b>-44,3</b>	<b>42,2</b>	<b>5,1</b>	<b>7,9</b>
attività di investimento: 1. liquidità generata (e)	0,4	15,0	6,2	15,4
attività di investimento: 2. liquidità assorbita (f)	-1,9	-17,8	-7,1	-19,8
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento (g)=(e+f)</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-4,4</b>
liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista (h)	-5,0	16,5	-1,5	2,0
<b>liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio (i)=(d+g+h)</b>	<b>-50,7</b>	<b>56,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,5</b>

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

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

	2018 1° sem.	var. % rispetto al 2017 restated	2017	var. % rispetto al 2016 restated
totale liquidità netta derivante dall'attività operativa (a)	9,8		16,6	
totale liquidità netta derivante dall'attività di investimento (b)	-9,1		-15,1	
totale liquidità netta derivante dall'attività di finanziamento (c)	-1,5		-2,1	
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>-0,8</b>	<b>6,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>74,1</b>
disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (f)	7,3		8,3	
<b>disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (e+f)</b>	<b>6,5</b>	<b>-12,2</b>	<b>7,7</b>	<b>-7,7</b>

13

dicembre 2018

## 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.

#### 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.

#### Dati sulle obbligazioni di emittenti italiani diverse da titoli di stato italiani (Tav. 1.4 - 1.6)

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.

#### Dati su ETF, ETC, ETN (Tav. 1.7)

I dati riguardano gli ETF e gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato italiano ETFplus gestito da Borsa Italiana spa.

#### Dati sui derivati azionari e su merci (Tav. 1.8 - 1.11)

I dati riguardano gli strumenti finanziari derivati ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato IDEM e sul sistema multilaterale di negoziazione SeDeX gestiti da Borsa Italiana spa. I dati relativi all'*open interest* sono espressi come semisomma delle posizioni lunghe e corte.

#### Dati sulle posizioni nette corte (Tav. 1.12)

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 *fail* e margini della Cassa di Compensazione e Garanzia (Tav. 1.13 - 1.14)

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 dati riguardano i margini dei partecipanti al sistema di Cassa di Compensazione e Garanzia.

### 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 è stata utilizzata 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  $((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi})) / 2 / \text{patrimonio di fine periodo}$ . 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 in custodia o amministrazione e per la gestione del risparmio (Tav. 2.1)

I dati riguardano gli strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione da banche e SIM e quelli detenuti per la gestione del risparmio da banche SIM e SGR. Sono considerati gli strumenti finanziari presenti nei portafogli amministrati, nei portafogli dei fondi pensione e delle gestioni pensionistiche 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 a contenuto finanziario (Tav. 2.4)

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

#### Dati sulle emissioni di obbligazioni bancarie (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.

## 13

dicembre 2018

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)

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. 2.12 - Tav. 2.14)

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 sui fondi comuni chiusi di diritto italiano (Tav. 2.15)

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

Dati su fondi pensione e altre forme pensionistiche di diritto italiano (Tav. 2.16)

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. 2.17 - Tav. 2.18)

I dati riguardano la situazione patrimoniale degli OICR aperti e dei fondi comuni chiusi istituiti in Italia tratta dai rendiconti periodici.

## DATI CONTABILI DI SGR E SIM

Dati sui bilanci delle SGR e delle SIM (Tav. 2.19 - Tav. 2.22)

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 le cui azioni sono quotate sui mercati regolamentati Mta e Miv gestiti 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% e il 2,1% per gli anni 2016 e 2017; il 3,0% per il 2018.

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 lordi di competenza.