

Statistiche e analisi

# Bollettino statistico

15

dicembre 2019



**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)

15

dicembre 2019

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 2019

In the first half of 2019 the capitalization of companies with shares admitted to trading on Italian regulated markets and multilateral trading facilities (hereinafter referred to as "Italian listed companies") increased by 6.4% due to the rise of market prices and the ratio between capitalization and GDP increased from 28.2% at the end of 2018 to 30.0% at the end of June. The number of Italian listed companies rose from 344 to 346 due to the new listings on AIM (+6) and to the delistings on MTA (-4).

The consolidated accounts data of non-financial companies listed on the MTA showed a decline in net profit compared to the first half of previous year restated data (-6.8%), due to an increase in costs and financial expenses. Listed banks reported an increase in net income (+8.5%) mainly due to reduction in administrative expenses. Listed insurance companies recorded an increase in net income (+27.9%) essentially attributable to the increase in revenues and income as well as 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 decreased by 27.9% compared to the same period of 2018. The *fails* volume of Italian listed shares traded on MTA was 4.4% of total turnover on MTA (3.9% in the first half of 2018).

The notional turnover in equity derivatives decreased by 32.2%, involving the financial instruments having indexes as underlying asset. At the end of June 2019, the notional turnover of open positions on equity derivatives was 42.8% upper than the corresponding figure at the end of 2018. The notional turnover of commodity derivatives recorded an increment of 137.8% involving the covered warrants on commodity. At the end of June, the open positions of Italian electricity futures registered a decrease of 37.8% compared to the end of the previous year.

At the end of June 2019, the net short positions on Italian listed shares were equal to 1.3% of total capitalization (1.2% at the end of 2018); for the financial sector this figure was equal to 1.6% of total sector capitalization (1.7% at the end of 2018).

During the half-year, the trading volume of Italian government securities on Italian trading platforms decreased by 29.9%, mainly due to the decrease in trades on MTS (-32.7%). In addition, there was a significant contraction in turnover of Italian bonds other than government securities (-26.8%) due to a generalized decrease in exchanges on Italian trading platforms. Moreover, there was a reduction in the trading volume of ETFs and securitized derivative financial instruments (ETCs/ETNs) (-8.0%), attributable in particular to the drop of exchange traded facilities (-5.0%).

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

At the end of June 2019, the margins established by the members of the central counterparty system related to Italian regulated markets were 2.7% lower than the value recorded at the end of 2018.

During the half-year, there was an increment in the issuance of bonds by Italian banks compared to the same period of 2018, concerning public bids on the domestic market (+33,0%), conversely private bids for institutional investors decreased by 1.6%.

At the end of June 2019, the value of the financial instruments held by Italian intermediaries for the provision of investment services and collective management of assets decreased by 6.9% compared to the corresponding figure recorded at the end of 2018.

Similarly the volume of activities related to the provision of investment services decreased overall in the first half of 2019 (placement of financial instruments -6.2%, order execution -22.6%, orders received and forwarded -2.2%), except dealing for own account (+1.8%). Gross premiums deriving from the placement of insurance products with prevailing financial content distributed in Italy by Italian intermediaries recorded a remarkable decline (-42.2%), due to the reduction in premiums related to the distribution of unit-linked policies (-39.5%).

At the end of June 2019, the assets managed by Italian intermediaries showed a rise compared to the end of 2018 (+7.9%), due to the increase in assets attributable to assets managements on individual basis established in Italy (+10.4%), to Italian open ended funds (+1.7%), to Italian closed ended collective investment schemes (+2.2%), despite the decrease of assets referred to non-insurance pension schemes established in Italy (-6.0%). In addition, the assets of foreign open UCIs held in Italy increased slightly (+5.6%).

The first-half 2019 net inflows for Italian open-end UCIs were negative for 3.5 billion euro.

The financial statements of Italian asset management companies showed a significant increase in net profit compared to the same period of 2018 (+23.9%), due mainly to the reduction in operating costs and tax for the period. Instead, the net profit of the Italian investment companies decreased by 33.6%, mainly due to the reduction in commission income and dividends and similar income.

15

dicembre 2019

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 2019

Nel primo semestre del 2019 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 "società quotate italiane") è aumentata del 6,4% per effetto della crescita dei prezzi di mercato e il rapporto fra capitalizzazione e PIL è passato dal 28,2% a fine 2018 al 30,0% a fine giugno. Il numero di società quotate italiane è salito da 344 a 346, per effetto delle ammissioni a quotazione su AIM (+6) e delle revocche su MTA (-4).

I dati contabili consolidati delle società non finanziarie quotate su Mta mostrano, rispetto ai dati *restated* del primo semestre dell'anno precedente, un calo dell'utile netto (-6,8%) ascrivibile all'incremento dei costi di produzione e degli oneri finanziari. Le banche quotate hanno registrato un aumento dell'utile netto (+8,5%) dovuto principalmente alla riduzione dei costi amministrativi. Le assicurazioni quotate hanno evidenziato un incremento dell'utile netto (+27,9%) imputabile sostanzialmente all'aumento di ricavi e proventi, nonché alla riduzione di costi e oneri.

Il controvalore degli scambi di azioni di società quotate italiane su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri è diminuito del 27,9% rispetto al primo semestre del 2018. Il controvalore delle mancate consegne (*fail*) nella fase di regolamento è risultato pari al 4,4% del controvalore complessivo degli scambi su Mta (3,9% nel primo semestre del 2018).

Il controvalore nozionale degli scambi di derivati azionari ha segnato un calo del 32,2% riguardando sostanzialmente gli strumenti derivati (*future, option e covered warrant*) su indice. A fine giugno 2019, il controvalore nozionale delle posizioni aperte sui derivati azionari risultava superiore del 42,8% rispetto al dato di fine 2018. Il controvalore nozionale degli scambi di derivati su merci ha registrato un aumento del 137,8% che ha riguardato i *covered warrant* su merci e in misura minore il *future* sull'energia elettrica. A fine giugno le posizioni aperte sul *future* sull'energia elettrica risultavano in calo del 37,8% rispetto al dato di fine 2018.

A fine giugno 2019, le posizioni nette corte su azioni quotate italiane risultavano pari all'1,3% della capitalizzazione totale (1,2% a fine 2018); per le società del settore finanziario tale dato risultava pari al 1,6% della capitalizzazione di settore (1,7% a fine 2018).

Nel primo semestre 2019 il controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani si è ridotto del 29,9% sulle piattaforme di negoziazione italiane, principalmente per il calo degli scambi su MTS (-32,7%). Analogamente, si è registrata una notevole contrazione del controvalore degli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato (-26,8%), a causa di una flessione generalizzata degli scambi sulle piattaforme di negoziazione italiane. Inoltre, si è registrata una riduzione del controvalore degli scambi di ETF e strumenti finanziari derivati cartolarizzati

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

(ETC/ETN) (-8,0%), riconducibile sostanzialmente al calo degli scambi di *exchange traded facilities* (-5,0%).

A fine giugno 2019, i margini costituiti dagli aderenti al sistema di controparte centrale relativo ai mercati regolamentati italiani risultavano inferiori del 2,7% rispetto al valore di fine 2018.

Nel primo semestre 2019 si è registrato un aumento delle emissioni di obbligazioni di banche italiane rispetto al primo semestre 2018, che ha riguardato le offerte pubbliche sul mercato domestico (+33,0%) mentre le offerte private a investitori istituzionali sono diminuite dell'1,6%.

A fine semestre il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento e di gestione del risparmio risultava aumentato del 6,9% rispetto al dato di fine 2018.

Anche i volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono complessivamente diminuiti nel primo semestre 2019 (collocamento di strumenti finanziari - 6,2%, esecuzione ordini -22,6%, ricezione e trasmissione di ordini -2,2%) eccetto la negoziazione in conto proprio (+1,8%). I premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a prevalente contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani hanno fatto registrare un calo notevole (-42,2%), dovuto alla flessione dei premi relativi alla distribuzione di polizze *unit linked* (-39,5%).

A fine giugno 2019, il patrimonio gestito da intermediari italiani risultava in crescita rispetto alla fine del 2018 (+7,9%), per effetto dell'aumento del patrimonio riferibile alle gestioni patrimoniali su base individuale istituite in Italia (+10,4%), agli OICR aperti di diritto italiano (+1,7%), a fondi chiusi di diritto italiano (+2,2%), pur a fronte del calo del patrimonio riferibile ai fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia da società diverse da imprese di assicurazione (-6,0%). In crescita anche il patrimonio degli OICR aperti esteri collocati in Italia (+5,6%).

La raccolta netta nel primo semestre degli OICR aperti di diritto italiano è stata negativa per 3,5 miliardi di euro.

I dati contabili al primo semestre 2019 delle SGR di diritto italiano mostrano un sensibile aumento dell'utile netto rispetto al 2018 (+23,9%), dovuto in prevalenza alla riduzione dei costi operativi e delle imposte sull'esercizio. Invece l'utile netto delle SIM risulta diminuito del 33,6%, principalmente per il calo delle commissioni attive e dei dividendi e altri proventi simili.

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.....	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 trading venue.....	13
Tav. 1.6 - Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani ripartito per trading venue.....	14
Tav. 1.7 - Scambi di exchange traded funds, exchange traded commodities ed exchange traded notes.....	15
Tav. 1.8 - Scambi di fondi comuni.....	16
Tav. 1.9 - Scambi di derivati azionari su trading venue italiane.....	17
Tav. 1.10 - Open interest su derivati azionari scambiati su trading venue italiane.....	18
Tav. 1.11 - Scambi di derivati su merci.....	19
Tav. 1.12 - Open interest su derivati su merci.....	20
Tav. 1.13 - Posizioni nette corte su azioni di società quotate italiane.....	21
Tav. 1.14 - Mancate consegne (fail) in fase di liquidazione di azioni di società quotate italiane negoziate su MTA.....	22
Tav. 1.15 - Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Cassa Compensazione e Garanzia.....	22

### 2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio..... 23

Tav. 2.1 - Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela e per la gestione del risparmio.....	23
Tav. 2.2 - Strumenti finanziari detenuti in custodia o amministrazione presso intermediari italiani per conto della clientela.....	24
Tav. 2.3 - Strumenti finanziari collocati da intermediari italiani alla clientela.....	25
Tav. 2.4 - Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani.....	26
Tav. 2.5 - Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta privata a investitori istituzionali.....	27
Tav. 2.6 - Emissioni di obbligazioni di banche italiane oggetto di offerta pubblica domestica.....	28
Tav. 2.7 - Strumenti finanziari negoziati in conto proprio da intermediari italiani.....	29
Tav. 2.8 - Strumenti finanziari negoziati per conto della clientela da intermediari italiani.....	30
Tav. 2.9 - Strumenti finanziari nella ricezione e trasmissione di ordini da intermediari italiani.....	31
Tav. 2.10 - Risparmio gestito da intermediari italiani - dati complessivi.....	32
Tav. 2.11 - Risparmio gestito da intermediari italiani - gestioni di patrimoni mobiliari su base individuale istituite in Italia.....	33
Tav. 2.12 - Risparmio gestito da intermediari italiani - Oicr aperti di diritto italiano.....	34
Tav. 2.13 - Raccolta netta degli Oicr aperti di diritto italiano per stile di gestione.....	35
Tav. 2.14 - Patrimonio gestito degli Oicr aperti collocati in Italia per stile di gestione.....	36

- 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 - OICR chiusi di diritto italiano.....	37
Tav. 2.16 - Risparmio gestito da intermediari italiani - fondi pensione e altre forme pensionistiche.....	38
Tav. 2.17 - Rendiconti degli OICR aperti di diritto italiano - situazione patrimoniale.....	39
Tav. 2.18 - Rendiconti degli OICR chiusi di diritto italiano - situazione patrimoniale.....	39
Tav. 2.19 - Bilanci delle Sgr - stato patrimoniale.....	40
Tav. 2.20 - Bilanci delle Sgr - conto economico.....	41
Tav. 2.21 - Bilanci delle Sgr - prospetto della redditività complessiva.....	42
Tav. 2.22 - Bilanci delle Sim - stato patrimoniale.....	43
Tav. 2.23 - Bilanci delle Sim - conto economico.....	44
Tav. 2.24 - Bilanci delle Sim - prospetto della redditività complessiva.....	45

### 3. I bilanci delle società quotate..... 46

Tav. 3.1 - Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale.....	46
Tav. 3.2 - Conto economico riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	47
Tav. 3.3 - Conto economico delle banche quotate.....	48
Tav. 3.4 - Prospetto della redditività complessiva delle banche quotate.....	49
Tav. 3.5 - Conto economico delle imprese di assicurazione quotate.....	50
Tav. 3.6 - Stato patrimoniale riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	51
Tav. 3.7 - Stato patrimoniale delle banche quotate.....	52
Tav. 3.8 - Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate.....	53
Tav. 3.9 - Rendiconto finanziario riclassificato delle società non finanziarie quotate.....	54
Tav. 3.10 - Rendiconto finanziario delle banche quotate.....	54
Tav. 3.11 - Rendiconto finanziario delle imprese di assicurazione quotate.....	55

### Appendice..... 56



15

dicembre 2019

**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)

		nr. società su MTA	capitalizzazione su MTA	nr. società su AIM	capitalizzazione su AIM	nr. società totale	capitalizzazione totale	% Pil
2012	Q1	259	368,5	24	0,6	283	369,1	23,5
	Q2	257	326,2	24	0,5	281	326,8	20,8
	Q3	254	343,9	25	0,6	279	344,5	22,0
	Q4	253	364,5	25	0,6	278	365,1	23,4
2013	Q1	251	354,5	22	0,6	273	355,1	22,8
	Q2	249	352,6	24	0,7	273	353,4	22,6
	Q3	245	384,6	27	0,9	272	385,6	24,7
	Q4	246	433,9	32	1,1	278	435,0	27,9
2014	Q1	243	498,2	37	1,5	280	499,7	31,8
	Q2	243	486,4	42	1,6	285	488,1	31,1
	Q3	241	485,4	50	1,9	291	487,3	31,1
	Q4	240	443,9	53	2,0	293	445,9	28,4
2015	Q1	239	544,9	58	2,2	297	547,1	34,8
	Q2	238	535,3	62	2,5	300	537,8	34,1
	Q3	239	518,2	65	2,7	304	520,8	33,0
	Q4	237	532,0	70	2,9	307	534,8	33,8
2016	Q1	235	463,0	69	2,7	304	465,8	29,4
	Q2	235	406,5	72	2,5	307	409,0	25,8
	Q3	234	412,9	74	2,5	308	415,4	26,1
	Q4	233	459,3	74	2,8	307	462,1	29,0
2017	Q1	231	504,7	76	3,5	307	508,2	31,8
	Q2	234	515,1	77	3,8	311	518,9	32,3
	Q3	234	551,0	85	4,9	319	555,9	34,5
	Q4	233	550,5	92	5,5	325	556,0	34,4
2018	Q1	232	552,2	95	6,4	327	558,6	34,4
	Q2	230	532,4	99	7,4	329	539,8	33,2
	Q3	229	517,9	110	7,7	339	525,6	31,6
	Q4	234	465,5	110	6,6	344	472,1	28,2
2019	Q1	231	498,6	114	6,9	345	505,6	30,2
	Q2	230	495,0	116	7,3	346	502,3	30,0

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	
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
	Q3	106,9	77,1	184,0	101
	Q4	110,4	77,8	188,3	114
	<b>totale</b>	<b>515,3</b>	<b>341,7</b>	<b>857,0</b>	
2019	Q1	110,6	61,8	172,4	100
	Q2	110,9	66,4	177,3	101
	<b>totale</b>	<b>221,5</b>	<b>128,3</b>	<b>349,7</b>	

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

15

dicembre 2019

**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**  
(miliardi di euro)

		MTS	BondVision	MOT	EuroTLX	Hi Mtf	totale
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
	Q3	219,1	86,3	26,3	1,0	0,7	333,3
	Q4	241,1	97,0	35,3	1,1	0,5	375,0
	<i>totale</i>	<i>1.180,0</i>	<i>494,0</i>	<i>151,3</i>	<i>5,9</i>	<i>3,5</i>	<i>1.834,8</i>
2019	Q1	261,4	112,7	38,4	1,6	1,2	415,3
	Q2	223,2	110,5	37,4	1,7	1,2	373,9
	<i>totale</i>	<i>484,5</i>	<i>223,2</i>	<i>75,8</i>	<i>3,3</i>	<i>2,4</i>	<i>789,2</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
2012	Q1	11,2	2,9	0,5	14,5
	Q2	8,3	1,6	0,4	10,3
	Q3	9,6	1,8	0,4	11,8
	Q4	14,0	2,6	0,4	17,0
	<i>totale</i>	<i>43,1</i>	<i>8,9</i>	<i>1,6</i>	<i>53,6</i>
2013	Q1	14,7	2,1	0,4	17,2
	Q2	13,7	1,9	0,4	16,1
	Q3	10,8	1,6	0,2	12,6
	Q4	11,5	1,8	0,3	13,6
	<i>totale</i>	<i>50,8</i>	<i>7,4</i>	<i>1,3</i>	<i>59,4</i>
2014	Q1	13,0	2,3	0,4	15,7
	Q2	12,9	2,1	0,4	15,4
	Q3	8,2	1,0	0,3	9,4
	Q4	9,7	1,3	0,4	11,3
	<i>totale</i>	<i>43,7</i>	<i>6,6</i>	<i>1,4</i>	<i>51,8</i>
2015	Q1	12,4	1,6	0,4	14,4
	Q2	8,0	0,9	0,3	9,2
	Q3	6,6	0,8	0,2	7,6
	Q4	9,5	1,3	0,3	11,1
	<i>totale</i>	<i>36,4</i>	<i>4,6</i>	<i>1,2</i>	<i>42,2</i>
2016	Q1	9,8	1,0	0,2	11,0
	Q2	9,6	1,1	0,2	10,9
	Q3	7,5	0,7	0,1	8,3
	Q4	7,3	0,9	0,2	8,5
	<i>totale</i>	<i>34,3</i>	<i>3,6</i>	<i>0,7</i>	<i>38,7</i>
2017	Q1	6,8	0,7	0,2	7,7
	Q2	6,4	0,6	0,1	7,2
	Q3	5,4	0,5	0,1	6,0
	Q4	5,7	0,9	0,2	6,8
	<i>totale</i>	<i>24,3</i>	<i>2,8</i>	<i>0,6</i>	<i>27,7</i>
2018	Q1	5,6	1,0	0,1	6,7
	Q2	5,2	1,1	0,1	6,4
	Q3	3,1	0,6	0,1	3,8
	Q4	3,8	0,5	0,2	4,4
	<i>totale</i>	<i>17,7</i>	<i>3,2</i>	<i>0,5</i>	<i>21,4</i>
2019	Q1	4,2	0,7	0,2	5,0
	Q2	3,9	0,5	0,2	4,6
	<i>totale</i>	<i>8,1</i>	<i>1,2</i>	<i>0,3</i>	<i>9,6</i>

15

dicembre 2019

**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	Bondvision	totale
2014	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,4	0,2	13,8	0,3		17,8
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,1	1,6	0,1		2,3
		obbligazioni di enti pubblici	0,4	0,0	0,3	0,0		0,7
		<i>totale</i>	<i>4,2</i>	<i>0,4</i>	<i>15,7</i>	<i>0,4</i>		<i>20,7</i>
2015	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	4,3	0,2	15,5	0,3		20,3
		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>17,3</i>	<i>0,4</i>		<i>23,6</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>13,5</i>	<i>0,5</i>		<i>18,7</i>
2016	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,4	0,2	15,4	0,5		19,5
		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>17,2</i>	<i>0,6</i>		<i>21,9</i>
2016	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	3,7	0,1	10,9	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>16,8</i>
2017	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	2,7	0,1	10,2	0,2		13,2
		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>11,5</i>	<i>0,2</i>		<i>14,9</i>
2017	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	2,3	0,1	8,6	0,1		11,1
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	1,3	0,0		1,4
		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>10,0</i>	<i>0,2</i>		<i>12,8</i>
2018	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,8	0,0	7,7	0,1	1,2	10,8
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,4	0,0	1,2	0,0	0,4	2,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
		<i>totale</i>	<i>2,4</i>	<i>0,1</i>	<i>9,0</i>	<i>0,1</i>	<i>1,6</i>	<i>13,2</i>
2018	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,5	0,0	4,0	0,0	1,3	6,9
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	0,7	0,0	0,2	1,1
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
		<i>totale</i>	<i>1,8</i>	<i>0,0</i>	<i>4,8</i>	<i>0,0</i>	<i>1,6</i>	<i>8,3</i>
2019	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	1,7	0,0	5,7	0,0	0,8	8,2
		obbligazioni di imprese non finanziarie	0,1	0,0	1,0	0,0	0,0	1,2
		obbligazioni di enti pubblici	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3
		<i>totale</i>	<i>2,1</i>	<i>0,0</i>	<i>6,8</i>	<i>0,0</i>	<i>0,8</i>	<i>9,7</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

### 3. I bilanci delle società quotate

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

			MOT	ExtraMOT	EuroTLX	Hi Mtf	Bondvision
2014	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	203	23	1.461	101	
		obbligazioni di imprese non finanziarie	15	26	103	81	
		obbligazioni di enti pubblici	11	0	10	7	
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>229</i></b>	<b><i>49</i></b>	<b><i>1.574</i></b>	<b><i>189</i></b>	
2015	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	194	20	1.407	109	
		obbligazioni di imprese non finanziarie	20	25	105	70	
		obbligazioni di enti pubblici	11	0	11	7	
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>225</i></b>	<b><i>45</i></b>	<b><i>1.523</i></b>	<b><i>186</i></b>	
2015	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	184	17	1.245	111	
		obbligazioni di imprese non finanziarie	11	23	105	72	
		obbligazioni di enti pubblici	9	0	9	6	
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>204</i></b>	<b><i>40</i></b>	<b><i>1.359</i></b>	<b><i>189</i></b>	
2016	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	178	16	1.091	112	
		obbligazioni di imprese non finanziarie	11	19	114	84	
		obbligazioni di enti pubblici	9	0	9	6	
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>198</i></b>	<b><i>35</i></b>	<b><i>1.214</i></b>	<b><i>202</i></b>	
2016	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	174	16	953	100	
		obbligazioni di imprese non finanziarie	9	15	117	62	
		obbligazioni di enti pubblici	7	0	8	5	
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>190</i></b>	<b><i>31</i></b>	<b><i>1.078</i></b>	<b><i>167</i></b>	
2017	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	170	9	773	86	
		obbligazioni di imprese non finanziarie	9	12	126	56	
		obbligazioni di enti pubblici	5	0	6	5	
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>184</i></b>	<b><i>21</i></b>	<b><i>905</i></b>	<b><i>147</i></b>	
2017	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	175	9	717	78	
		obbligazioni di imprese non finanziarie	9	14	140	46	
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	6	4	
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>188</i></b>	<b><i>23</i></b>	<b><i>863</i></b>	<b><i>128</i></b>	
2018	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	168	9	809	67	59
		obbligazioni di imprese non finanziarie	9	7	126	40	67
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	8	4	3
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>181</i></b>	<b><i>16</i></b>	<b><i>943</i></b>	<b><i>111</i></b>	<b><i>129</i></b>
2018	Il semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	156	9	696	83	66
		obbligazioni di imprese non finanziarie	7	8	126	90	47
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	8	5	5
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>167</i></b>	<b><i>17</i></b>	<b><i>830</i></b>	<b><i>178</i></b>	<b><i>118</i></b>
2019	I semestre	obbligazioni di imprese finanziarie	152	8	643	177	42
		obbligazioni di imprese non finanziarie	4	9	121	135	26
		obbligazioni di enti pubblici	4	0	7	7	4
		<b><i>totale</i></b>	<b><i>160</i></b>	<b><i>17</i></b>	<b><i>771</i></b>	<b><i>319</i></b>	<b><i>72</i></b>

15

dicembre 2019

**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
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
	Q3	16,1	2,7	1,5	20,3
	Q4	23,3	3,6	1,9	28,9
	<i>totale</i>	<i>88,1</i>	<i>12,4</i>	<i>8,4</i>	<i>108,9</i>
2019	Q1	23,9	3,2	1,3	28,4
	Q2	22,3	3,0	1,2	26,5
	<i>totale</i>	<i>46,2</i>	<i>6,2</i>	<i>2,5</i>	<i>54,9</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 fondi comuni**  
(milioni di euro)

		nr. titoli su MIV	controvalore su MIV	nr. titoli su ATFund	controvalore su ATFund	totale nr. titoli	totale controvalore
2012	Q1	26	38,7	-	-	26	38,7
	Q2	26	31,9	-	-	26	31,9
	Q3	24	25,8	-	-	24	25,8
	Q4	25	29,7	-	-	25	29,7
	<i>totale</i>		<i>126,1</i>		<i>-</i>		<i>126,1</i>
2013	Q1	25	45,6	-	-	25	45,6
	Q2	25	33,4	-	-	25	33,4
	Q3	25	30,1	-	-	25	30,1
	Q4	25	41,4	-	-	25	41,4
	<i>totale</i>		<i>150,6</i>		<i>-</i>		<i>150,6</i>
2014	Q1	26	105,7	-	-	26	105,7
	Q2	26	90,2	-	-	26	90,2
	Q3	26	49,6	-	-	26	49,6
	Q4	26	55,5	-	-	26	55,5
	<i>totale</i>		<i>300,9</i>		<i>-</i>		<i>300,9</i>
2015	Q1	25	67,4	-	-	25	67,4
	Q2	25	40,5	-	-	25	40,5
	Q3	25	38,6	-	-	25	38,6
	Q4	25	40,0	-	-	25	40,0
	<i>totale</i>		<i>186,5</i>		<i>-</i>		<i>186,5</i>
2016	Q1	24	37,4	-	-	24	37,4
	Q2	24	70,6	-	-	24	70,6
	Q3	24	94,0	-	-	24	94,0
	Q4	24	64,8	-	-	24	64,8
	<i>totale</i>		<i>266,8</i>		<i>-</i>		<i>266,8</i>
2017	Q1	22	51,5	-	-	22	51,5
	Q2	22	41,1	-	-	22	41,1
	Q3	22	36,6	-	-	22	36,6
	Q4	21	62,9	-	-	21	62,9
	<i>totale</i>		<i>192,2</i>		<i>-</i>		<i>192,2</i>
2018	Q1	17	42,3	-	-	17	42,3
	Q2	17	27,2	-	-	17	27,2
	Q3	17	23,6	-	-	17	23,6
	Q4	17	23,1	126	0,8	17	23,9
	<i>totale</i>		<i>116,2</i>		<i>0,8</i>		<i>116,9</i>
2019	Q1	15	26,5	126	1,7	141	28,2
	Q2	15	39,9	128	0,9	143	40,8
	<i>totale</i>		<i>66,4</i>		<i>2,6</i>		<i>69,0</i>



15

dicembre 2019

**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 – 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
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	12,6	2,7	15,9	7,7	362,1
	Q2	287,4	63,3	16,9	4,0	18,2	8,1	398,3
	Q3	197,6	38,8	17,0	3,4	11,8	6,6	277,1
	Q4	220,3	46,9	29,7	1,9	8,8	8,4	317,8
	<i>totale</i>	<i>976,8</i>	<i>200,3</i>	<i>76,1</i>	<i>12,1</i>	<i>54,7</i>	<i>30,8</i>	<i>1.355,3</i>
2019	Q1	166,8	35,7	9,0	3,2	12,1	16,3	243,0
	Q2	188,9	42,2	10,9	5,6	11,3	12,9	271,8
	<i>totale</i>	<i>355,7</i>	<i>77,9</i>	<i>19,8</i>	<i>8,8</i>	<i>23,4</i>	<i>29,2</i>	<i>514,8</i>

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

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.10 – 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
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
	Q3	8,4	23,2	0,6	12,8	44,9
	Q4	11,1	22,0	0,5	12,8	46,4
2019	Q1	9,1	12,1	0,5	10,3	32,1
	Q2	12,8	15,6	0,8	13,4	42,6

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

15

dicembre 2019

## 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 – Scambi di derivati su merci**  
(controvalore nozionale in milioni di euro)

		future su energia elettrica	future su grano	cw <sup>1</sup> su merci	totale
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	1,2	45,6	334,4
	Q2	358,9	0,5	89,4	448,8
	Q3	831,9	1,8	193,5	1.027,2
	Q4	433,4	0,8	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	0,3	355,0	615,3
	Q2	152,1	0,1	181,9	334,1
	Q3	267,8	1,7	162,0	431,5
	Q4	148,5	12,8	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	4,4	167,8	218,0
	Q2	32,0	1,7	269,4	303,0
	Q3	20,6	2,0	301,1	323,6
	Q4	138,4	7,0	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	2,3	117,7	164,7
	Q2	54,0	2,2	277,6	333,7
	Q3	136,5	2,5	45,3	184,3
	Q4	50,0	1,5	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	1,1	57,6	73,8
	Q2	18,3	0,1	104,9	123,3
	Q3	5,1	0,6	353,4	359,1
	Q4	11,1	0,0	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
	Q3	38,8	-	88,7	127,5
	Q4	32,7	-	126,5	159,2
	<i>totale</i>	<i>87,2</i>	<i>-</i>	<i>370,3</i>	<i>457,5</i>
2019	Q1	13,7	-	154,8	168,5
	Q2	6,7	-	231,0	237,6
	<i>totale</i>	<i>20,4</i>	<i>-</i>	<i>385,8</i>	<i>406,2</i>

<sup>1</sup> cw plain vanilla

## 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 – Open interest su derivati su merci**  
(dati di fine periodo, Mwh, tonnellate)

		future su energia elettrica	future su grano
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	-
	Q3	218.939	-
	Q4	157.911	-
2019	Q1	74.857	-
	Q2	98.245	-

15

dicembre 2019

## 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 – Posizioni nette corte su azioni di società 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%
	Q3	6.510,3	1,3%	2.702,5	1,7%
	Q4	5.572,1	1,2%	2.424,4	1,8%
2019	Q1	6.586,6	1,3%	2.376,0	1,5%
	Q2	6.320,1	1,3%	2.430,8	1,6%

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

### 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 1.14 – 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>	numero di fail
2016	Q1	1.097,3	39.380,6	2,8%	2.469
	Q2	1.218,4	39.175,7	3,1%	2.954
	Q3	1.090,2	31.350,6	3,5%	2.514
	Q4	986,4	36.821,7	2,7%	2.891
	<b>totale</b>	<b>4.392,3</b>	<b>146.728,6</b>	<b>3,0%</b>	<b>10.828</b>
2017	Q1	1.051,6	39.732,4	2,6%	3234
	Q2	1.177,9	40.210,7	2,9%	3911
	Q3	1.702,8	63.645,7	2,7%	3064
	Q4	2.929,0	74.176,1	3,9%	3564
	<b>totale</b>	<b>6.861,4</b>	<b>217.764,9</b>	<b>3,2%</b>	<b>13773</b>
2018	Q1	1.453,0	40.548,5	3,6%	3.428
	Q2	1.906,7	44.775,5	4,3%	4.514
	Q3	1.166,4	30.908,4	3,8%	3.583
	Q4	1.101,0	30.326,7	3,6%	3.765
	<b>totale</b>	<b>5.627,1</b>	<b>146.559,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>15.290</b>
2019	Q1	1.238,5	31.661	3,9%	3.931
	Q2	1.655,7	34.768	4,8%	5.358
	<b>totale</b>	<b>5.627,1</b>	<b>146.559,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>15.290</b>

**Tav. 1.15 – 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	numero aderenti
2016	Q1	11.985,5	1.167,0	10.818,6	123
	Q2	11.792,1	1.067,6	10.724,5	123
	Q3	12.175,4	1.273,6	10.901,8	126
	Q4	13.923,3	1.081,5	12.841,9	127
2017	Q1	13.031,8	1.135,8	11.896,1	127
	Q2	11.505,6	830,3	10.675,3	129
	Q3	8.975,1	581,4	8.393,7	129
	Q4	9.354,7	713,9	8.640,8	137
2018	Q1	9.811,8	872,4	8.939,5	137
	Q2	11.191,9	837,0	10.354,9	141
	Q3	11.659,3	1.115,1	10.544,2	140
	Q4	13.245,0	1.198,2	12.046,9	144
2019	Q1	13.593,8	1.642,1	11.951,6	177
	Q2	12.883,6	1.642,3	11.241,2	184

15

dicembre 2019

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
2012	Q1	410,8	39,7	306,8	61,5	115,8	837,9	986,0	72,8	30,7	2862,0
	Q2	401,1	34,9	276,8	53,4	104,0	824,8	903,7	62,8	31,7	2693,2
	Q3	413,2	33,8	287,1	52,0	94,5	875,5	888,9	65,4	31,9	2742,3
	Q4	446,5	64,9	289,0	44,6	111,2	888,5	876,3	81,5	26,7	2829,2
2013	Q1	471,5	68,1	273,3	46,5	109,4	875,1	840,1	85,1	30,1	2799,2
	Q2	487,2	69,0	273,3	46,0	104,8	870,7	794,4	80,5	38,6	2764,6
	Q3	523,0	68,1	302,2	48,5	109,0	888,1	770,1	81,9	41,5	2832,4
	Q4	545,1	58,6	329,3	55,3	109,9	928,9	758,3	85,0	41,7	2912,0
2014	Q1	579,3	61,8	374,0	57,7	114,0	960,0	738,7	87,6	43,6	3016,7
	Q2	610,0	66,0	374,0	59,4	117,3	942,6	713,6	90,6	31,6	3005,0
	Q3	651,9	80,7	369,2	60,5	125,5	923,8	691,2	95,1	33,4	3031,2
	Q4	673,7	73,4	346,4	65,5	133,2	915,6	667,5	98,3	32,7	3006,3
2015	Q1	760,4	81,1	420,4	78,2	140,3	938,7	649,7	104,1	33,8	3206,6
	Q2	749,3	86,4	403,5	75,7	126,3	852,2	610,6	95,9	34,1	3034,0
	Q3	725,6	85,4	392,8	70,0	136,7	868,0	605,4	96,7	30,9	3011,4
	Q4	750,2	88,9	424,2	75,4	130,8	853,6	575,7	101,0	31,6	3031,3
2016	Q1	748,5	76,5	369,4	70,4	136,8	856,6	545,7	105,4	30,4	2939,7
	Q2	756,9	65,8	321,9	70,1	145,2	880,8	530,8	112,5	30,4	2914,4
	Q3	788,9	85,2	327,4	73,6	149,2	868,0	519,9	115,9	32,7	2960,8
	Q4	807,0	83,2	330,1	90,3	145,1	799,2	475,5	112,7	33,3	2876,5
2017	Q1	824,8	83,0	356,6	84,2	145,0	764,7	437,2	114,6	33,2	2843,3
	Q2	849,7	84,0	357,4	83,6	146,4	749,2	421,0	114,2	34,1	2839,5
	Q3	847,5	73,6	373,4	89,3	151,9	759,3	408,6	115,6	33,3	2852,5
	Q4	874,9	63,1	358,4	89,6	153,9	740,6	377,6	115,4	32,3	2805,8
2018	Q1	855,7	29,9	365,9	100,7	154,3	744,2	364,9	119,6	22,1	2757,3
	Q2	868,5	39,6	353,8	102,5	155,5	714,5	353,3	122,3	22,6	2732,5
	Q3	880,8	30,8	329,6	105,3	159,4	716,0	341,0	121,3	23,4	2707,5
	Q4	831,7	30,4	292,4	96,6	164,5	728,5	331,1	119,3	21,4	2616,0
2019	Q1	871,8	30,2	321,5	103,5	170,6	789,9	337,6	123,7	22,9	2771,8
	Q2	872,8	29,9	318,9	106,0	181,4	808,5	332,4	125,2	20,8	2796,1

## 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)

		Oler	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
2012	Q1	300,3	38,2	295,1	38,7	87,9	639,9	924,5	57,7	17,5	2399,8
	Q2	292,9	33,1	265,7	31,1	76,0	631,8	846,4	48,8	18,6	2244,4
	Q3	302,1	32,0	275,9	29,8	68,3	674,2	830,4	49,3	18,9	2280,9
	Q4	312,7	31,7	278,4	20,2	53,1	676,4	785,0	44,5	16,9	2218,9
2013	Q1	330,3	34,9	266,2	21,5	50,3	668,8	748,9	43,8	19,2	2183,8
	Q2	346,5	35,9	266,0	20,8	47,1	673,0	712,6	41,9	28,2	2172,1
	Q3	378,6	35,0	294,2	22,7	46,8	686,9	686,2	41,9	21,5	2213,8
	Q4	395,1	27,4	320,6	28,2	47,0	717,9	674,1	42,5	21,3	2274,0
2014	Q1	422,1	30,3	364,2	31,0	48,0	739,1	651,2	43,5	21,4	2350,8
	Q2	445,8	32,6	351,2	32,1	49,3	712,7	620,8	43,6	22,4	2310,6
	Q3	478,7	32,9	346,5	33,0	53,2	687,6	595,2	45,1	23,9	2296,0
	Q4	492,3	35,4	324,8	36,8	54,8	671,2	569,0	45,1	23,4	2252,8
2015	Q1	551,9	41,8	397,2	45,9	56,4	682,5	545,4	45,3	25,3	2391,7
	Q2	539,7	45,9	381,0	44,4	51,5	614,5	510,4	38,8	24,2	2250,4
	Q3	518,7	45,2	370,7	40,1	58,7	620,5	502,6	38,0	21,3	2215,8
	Q4	534,2	48,2	401,9	44,4	51,1	604,4	468,8	39,1	20,6	2212,8
2016	Q1	518,8	42,8	348,4	40,8	52,0	603,0	437,0	38,6	18,7	2100,1
	Q2	530,9	31,1	302,2	40,8	54,9	625,2	417,5	39,8	18,5	2060,8
	Q3	553,0	50,5	307,4	43,5	57,0	610,1	404,2	39,4	20,8	2085,9
	Q4	565,1	49,4	310,9	47,7	57,0	552,3	362,9	38,0	20,8	2004,2
2017	Q1	579,8	49,3	336,6	50,4	57,0	525,1	323,2	37,4	21,2	1980,1
	Q2	601,0	45,6	337,8	50,7	55,1	511,0	306,4	36,6	22,0	1966,3
	Q3	595,6	42,3	352,2	55,5	58,0	519,1	294,4	36,9	21,3	1975,3
	Q4	618,6	32,2	337,3	55,1	59,0	502,2	264,8	36,7	19,9	1925,8
2018	Q1	611,6	30,0	344,7	55,3	58,2	502,1	243,7	40,5	21,6	1907,8
	Q2	623,7	40,1	333,1	57,3	58,4	486,0	230,2	41,3	22,2	1892,2
	Q3	633,8	31,3	309,4	59,1	58,5	486,7	217,9	40,6	23,2	1860,4
	Q4	596,9	30,9	272,8	52,3	61,2	496,9	207,7	38,8	21,0	1778,6
2019	Q1	627,3	34,4	301,3	58,0	63,5	507,2	209,1	40,9	22,3	1864,0
	Q2	624,5	33,7	299,1	59,4	65,0	517,2	204,0	41,2	20,2	1864,3



15

dicembre 2019

## 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
2012	Q1	30,7	0,4	0,8	0,0	0,3	15,7	36,3	5,8	0,2	90,1
	Q2	25,3	0,2	0,0	0,0	0,3	10,6	17,6	0,0	0,8	54,8
	Q3	33,0	0,2	0,1	0,0	0,3	10,0	18,0	0,0	0,2	61,6
	Q4	38,3	0,4	0,1	0,0	0,4	8,4	26,2	1,9	0,4	76,0
	<i>totale</i>	<i>127,2</i>	<i>1,1</i>	<i>1,0</i>	<i>0,0</i>	<i>1,2</i>	<i>44,7</i>	<i>98,2</i>	<i>7,6</i>	<i>1,5</i>	<i>282,6</i>
2013	Q1	47,4	0,3	0,1	0,1	1,7	11,2	23,4	0,0	1,9	86,2
	Q2	51,9	1,0	0,1	0,0	0,6	28,0	22,8	0,0	1,7	106,1
	Q3	33,1	0,9	0,0	0,0	0,3	13,3	27,2	0,2	0,4	75,5
	Q4	41,1	1,6	0,1	0,0	3,8	15,8	31,3	0,7	1,4	95,8
	<i>totale</i>	<i>173,5</i>	<i>3,8</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>6,3</i>	<i>68,4</i>	<i>104,8</i>	<i>1,0</i>	<i>5,3</i>	<i>363,5</i>
2014	Q1	54,5	2,0	0,0	0,0	1,8	15,5	27,9	0,4	0,6	102,7
	Q2	53,5	0,7	0,2	0,0	0,2	21,3	22,9	0,2	0,5	99,5
	Q3	51,6	0,4	0,3	-	0,9	11,8	15,9	0,0	1,4	82,4
	Q4	53,4	0,8	0,3	0,0	1,1	11,0	19,3	0,1	1,1	87,2
	<i>totale</i>	<i>213,0</i>	<i>3,9</i>	<i>0,8</i>	<i>0,0</i>	<i>4,0</i>	<i>59,7</i>	<i>86,0</i>	<i>0,7</i>	<i>3,6</i>	<i>371,8</i>
2015	Q1	81,3	0,8	0,0	0,0	0,4	24,3	22,9	0,3	1,7	131,7
	Q2	72,7	0,7	0,3	0,0	0,3	17,7	13,7	1,5	1,2	108,1
	Q3	45,9	0,4	0,4	0,0	0,2	13,3	8,2	0,6	0,7	69,6
	Q4	51,4	0,4	1,7	0,2	0,2	12,3	10,2	0,1	0,4	76,9
	<i>totale</i>	<i>251,2</i>	<i>2,3</i>	<i>2,4</i>	<i>0,2</i>	<i>1,1</i>	<i>67,5</i>	<i>55,1</i>	<i>2,5</i>	<i>4,0</i>	<i>386,4</i>
2016	Q1	44,0	1,2	0,0	0,0	0,5	15,9	12,8	0,0	0,7	75,2
	Q2	50,8	1,3	0,0	0,0	1,5	28,3	21,5	2,0	0,5	106,1
	Q3	51,4	0,4	0,2	0,0	1,4	12,2	7,7	1,3	0,3	74,9
	Q4	53,2	1,1	0,1	0,0	1,2	10,8	7,3	2,4	0,7	76,7
	<i>totale</i>	<i>199,5</i>	<i>4,0</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>4,6</i>	<i>67,1</i>	<i>49,3</i>	<i>5,7</i>	<i>2,2</i>	<i>332,8</i>
2017	Q1	69,9	1,5	0,1	0,0	2,1	18,5	11,9	1,2	0,8	106,1
	Q2	68,5	1,4	0,1	0,0	0,6	29,6	9,5	0,7	0,7	111,1
	Q3	54,8	1,4	0,6	0,0	0,1	14,1	10,5	1,2	0,7	83,4
	Q4	69,5	1,2	1,1	0,0	1,1	14,3	5,2	3,0	0,9	96,4
	<i>totale</i>	<i>262,7</i>	<i>5,5</i>	<i>1,9</i>	<i>0,0</i>	<i>4,0</i>	<i>76,4</i>	<i>37,1</i>	<i>6,2</i>	<i>3,1</i>	<i>396,9</i>
2018	Q1	68,6	1,0	0,4	0,0	1,1	19,0	7,1	1,7	0,6	99,6
	Q2	56,5	1,8	0,1	0,0	1,1	18,4	9,5	1,2	0,8	89,4
	Q3	40,8	1,6	0,1	0,0	0,5	12,5	5,6	0,6	0,6	62,2
	Q4	38,9	3,5	0,1	0,0	0,8	12,1	10,3	0,5	0,4	66,7
	<i>totale</i>	<i>204,9</i>	<i>7,9</i>	<i>0,7</i>	<i>0,0</i>	<i>3,5</i>	<i>62,0</i>	<i>32,6</i>	<i>3,9</i>	<i>2,4</i>	<i>317,8</i>
2019	Q1	48,6	5,8	0,1	0,0	2,0	17,4	12,1	1,8	0,5	88,3
	Q2	56,4	4,8	0,2	0,0	2,6	15,0	8,5	1,0	0,5	89,0
	<i>totale</i>	<i>105,0</i>	<i>10,6</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>4,7</i>	<i>32,4</i>	<i>20,6</i>	<i>2,8</i>	<i>1,0</i>	<i>177,3</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.4 – Prodotti assicurativi a contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani**  
(miliardi di euro)

		index linked	unit linked	prodotti a capitalizzazione	totale
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	0,0	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	0,0	15,4	1,5	16,9
	H2	0,0	18,2	1,9	20,1
	<i>totale</i>	<i>0,0</i>	<i>33,6</i>	<i>3,5</i>	<i>37,0</i>
2015	H1	-	25,1	1,6	26,7
	H2	0,0	18,2	1,0	19,2
	<i>totale</i>	<i>0,0</i>	<i>43,3</i>	<i>2,6</i>	<i>45,9</i>
2016	H1	-	17,4	1,2	18,6
	H2	0,0	17,8	1,2	19,0
	<i>totale</i>	<i>0,0</i>	<i>35,2</i>	<i>2,5</i>	<i>37,7</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	-	19,7	2,9	22,7
	H2	-	17,5	1,5	19,0
	<i>totale</i>	<i>-</i>	<i>37,3</i>	<i>4,4</i>	<i>41,7</i>
2019	H1	0,0	11,9	1,2	13,1
	<i>totale</i>	<i>-</i>	<i>11,9</i>	<i>1,2</i>	<i>13,1</i>

15

dicembre 2019

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>	
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
	Q3	1,0	--	--	0,6	--	--	--	--	1,6
	Q4	3,1	--	0,1	--	--	--	--	--	3,2
	<i>totale</i>	<i>7,0</i>	<i>3,3</i>	<i>0,1</i>	<i>3,4</i>	<i>1,8</i>	<i>0,1</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>17,1</i>
2019	Q1	3,2	0,4	--	3,2	--	--	--	--	6,8
	Q2	2,7	0,4	..	1,1	--	1,3	--	--	5,4
	<i>totale</i>	<i>5,8</i>	<i>0,8</i>	<i>..</i>	<i>4,3</i>	<i>--</i>	<i>1,3</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>12,2</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

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

		ordinarie <i>plain vanilla</i>		<i>step up / down</i>	con opzioni <i>call</i>			strutturate		totale
		tasso fisso	tasso variabile		tasso fisso	tasso variabile	altre	<i>equity linked</i>	<i>interest rate linked</i>	
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
	Q3	1,0	4,7	0,1	..	2,3	--	--	0,4	10,3
	Q4	3,1	5,6	0,5	6,3	3,4	..	--	0,1	17,6
	<i>totale</i>	<i>10,2</i>	<i>15,4</i>	<i>1,2</i>	<i>6,4</i>	<i>12,1</i>	<i>..</i>	<i>--</i>	<i>0,7</i>	<i>46,0</i>
2019	Q1	8,4	5,0	0,6	3,6	0,7	--	--	..	18,3
	Q2	0,7	3,5	0,3	1,3	--	..	--	..	5,9
	<i>totale</i>	<i>9,1</i>	<i>8,6</i>	<i>0,9</i>	<i>4,9</i>	<i>0,7</i>	<i>..</i>	<i>--</i>	<i>..</i>	<i>24,2</i>

15

dicembre 2019

## 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)

		O/cr	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
2012	Q1	3,9	1.057,7	11,7	5,9	24,2	245,7	70,7	18,4	0,2	380,7
	Q2	3,4	889,5	14,4	9,0	36,4	150,8	44,8	14,3	0,0	273,2
	Q3	2,9	696,5	11,6	6,5	25,7	168,9	42,1	13,8	0,0	271,5
	Q4	3,4	601,0	11,8	9,1	34,8	233,8	40,0	12,5	1,3	346,6
	<i>totale</i>	<i>13,6</i>	<i>3.244,8</i>	<i>49,4</i>	<i>30,5</i>	<i>121,1</i>	<i>799,2</i>	<i>197,6</i>	<i>58,9</i>	<i>1,5</i>	<i>1.271,9</i>
2013	Q1	3,0	788,2	10,4	5,1	39,9	218,2	46,0	10,6	0,0	333,2
	Q2	3,5	735,9	7,3	5,7	73,7	205,9	45,4	13,0	0,0	354,5
	Q3	1,8	664,7	4,9	4,1	36,5	123,0	35,1	12,4	0,4	218,2
	Q4	3,6	508,1	6,0	4,8	26,3	201,4	46,9	10,7	0,7	300,3
	<i>totale</i>	<i>11,9</i>	<i>2.696,8</i>	<i>28,5</i>	<i>19,7</i>	<i>176,4</i>	<i>748,5</i>	<i>173,4</i>	<i>46,7</i>	<i>1,1</i>	<i>1.206,2</i>
2014	Q1	2,1	599,5	5,6	5,1	25,7	232,1	45,0	12,2	0,0	327,9
	Q2	1,7	561,9	6,8	5,7	38,3	227,2	49,9	17,0	0,0	346,7
	Q3	1,8	463,6	5,2	4,4	29,0	173,1	28,1	12,0	0,0	253,5
	Q4	2,7	518,6	7,4	6,3	19,7	145,5	33,3	13,7	0,7	229,2
	<i>totale</i>	<i>8,4</i>	<i>2.143,6</i>	<i>25,0</i>	<i>21,5</i>	<i>112,6</i>	<i>777,9</i>	<i>156,3</i>	<i>54,9</i>	<i>0,7</i>	<i>1.157,3</i>
2015	Q1	3,0	653,5	7,7	7,2	36,5	216,5	44,7	12,8	0,0	328,5
	Q2	2,7	483,0	7,8	7,3	26,6	149,9	38,2	41,0	0,0	273,5
	Q3	2,7	458,3	8,0	6,4	23,6	133,0	35,9	8,7	0,0	218,3
	Q4	2,5	554,1	13,9	9,5	23,9	191,3	44,4	8,2	0,0	293,7
	<i>totale</i>	<i>10,9</i>	<i>2.148,9</i>	<i>37,4</i>	<i>30,4</i>	<i>110,7</i>	<i>690,8</i>	<i>163,3</i>	<i>70,6</i>	<i>0,0</i>	<i>1.114,0</i>
2016	Q1	3,1	511,8	5,8	5,2	21,8	202,4	47,2	10,9	0,0	296,5
	Q2	4,0	575,8	7,3	4,4	30,0	181,3	56,2	29,7	0,0	312,9
	Q3	4,2	549,7	4,1	3,5	27,5	166,4	49,4	26,2	0,0	281,3
	Q4	5,4	452,2	26,7	5,2	23,8	142,5	46,2	10,2	0,0	260,0
	<i>totale</i>	<i>16,7</i>	<i>2.089,5</i>	<i>43,9</i>	<i>18,3</i>	<i>103,1</i>	<i>692,6</i>	<i>199,1</i>	<i>77,0</i>	<i>0,0</i>	<i>1.150,7</i>
2017	Q1	4,6	1.112,7	5,8	7,1	41,5	127,9	62,5	11,8	0,0	261,2
	Q2	3,6	892,1	5,3	6,5	31,2	155,3	57,8	15,1	0,0	274,9
	Q3	3,4	763,2	5,9	6,7	21,5	116,9	51,3	9,7	0,0	215,5
	Q4	4,4	959,9	4,4	7,5	24,9	202,2	61,0	10,6	0,4	315,5
	<i>totale</i>	<i>16,1</i>	<i>3.727,9</i>	<i>21,4</i>	<i>27,9</i>	<i>119,2</i>	<i>602,3</i>	<i>232,6</i>	<i>47,2</i>	<i>0,4</i>	<i>1.067,1</i>
2018	Q1	4,4	1.214,4	5,3	10,3	40,1	181,7	60,5	25,8	0,0	328,1
	Q2	4,5	1.188,8	8,1	11,3	39,8	155,8	50,0	23,2	0,0	292,7
	Q3	3,1	637,8	3,5	7,9	36,1	101,2	49,0	14,5	0,0	215,3
	Q4	3,2	566,5	3,7	9,0	31,9	112,3	60,3	17,9	0,0	238,3
	<i>totale</i>	<i>15,2</i>	<i>3.607,5</i>	<i>20,6</i>	<i>38,6</i>	<i>147,9</i>	<i>551,0</i>	<i>219,7</i>	<i>81,4</i>	<i>0,1</i>	<i>1.074,4</i>
2019	Q1	2,9	547,8	4,6	9,1	39,9	138,8	65,1	70,0	0,0	330,4
	Q2	2,8	645,5	4,2	10,6	39,4	102,7	51,2	90,7	0,0	301,5
	<i>totale</i>	<i>5,7</i>	<i>1.193,3</i>	<i>8,8</i>	<i>19,7</i>	<i>79,3</i>	<i>241,5</i>	<i>116,3</i>	<i>160,7</i>	<i>0,0</i>	<i>631,9</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.8 – 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
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	0,0	178,9
	Q2	6,4	156,8	77,5	6,5	6,9	58,9	24,2	6,2	0,0	186,7
	Q3	5,5	173,4	51,0	3,7	6,4	38,4	15,7	4,5	0,0	125,2
	Q4	7,0	180,9	53,2	8,9	7,8	42,9	17,3	5,3	0,0	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>0,0</i>	<i>633,3</i>
2015	Q1	9,3	175,0	66,5	14,0	8,9	56,6	24,6	5,8	0,0	185,7
	Q2	8,1	205,7	58,9	10,8	5,8	41,4	17,8	4,0	0,0	146,9
	Q3	7,4	186,4	57,5	12,8	4,0	24,7	14,4	3,1	0,0	123,9
	Q4	7,1	187,8	47,2	12,0	4,5	30,9	18,8	4,2	0,0	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>0,0</i>	<i>581,1</i>
2016	Q1	8,1	191,9	47,6	10,1	4,8	34,0	19,5	4,0	0,0	128,1
	Q2	7,1	180,8	44,3	7,7	4,6	33,7	18,9	4,7	0,0	120,9
	Q3	6,4	140,6	35,8	6,4	4,7	27,1	14,9	3,8	0,0	99,2
	Q4	8,6	136,4	46,9	9,4	5,6	30,9	15,1	4,6	0,0	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	9,2	143,5	50,9	13,4	7,1	25,4	16,1	3,6	0,0	125,6
	Q2	8,5	131,1	48,9	11,4	7,6	27,8	14,7	3,3	0,0	122,2
	Q3	6,5	135,2	38,9	13,7	5,4	18,7	12,3	2,9	0,0	98,3
	Q4	6,7	134,6	40,8	12,2	4,6	28,5	13,6	3,9	0,0	110,3
	<i>totale</i>	<i>30,9</i>	<i>544,3</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>0,1</i>	<i>456,5</i>
2018	Q1	10,2	167,4	45,5	15,8	4,5	24,6	12,0	3,4	0,0	115,9
	Q2	9,7	184,8	44,1	13,4	4,5	37,1	11,5	4,1	0,0	124,4
	Q3	7,1	139,9	28,6	8,5	2,9	17,5	6,3	2,4	0,0	73,3
	Q4	8,3	145,4	28,5	8,5	4,2	24,6	7,4	2,9	0,0	84,4
	<i>totale</i>	<i>35,2</i>	<i>637,6</i>	<i>146,7</i>	<i>46,2</i>	<i>16,0</i>	<i>103,8</i>	<i>37,1</i>	<i>12,9</i>	<i>0,0</i>	<i>397,9</i>
2019	Q1	9,9	130,7	31,8	8,1	3,7	26,7	10,1	3,3	0,0	93,6
	Q2	9,1	123,2	29,1	8,7	4,5	27,0	10,6	3,3	0,0	92,3
	<i>totale</i>	<i>19,0</i>	<i>253,9</i>	<i>60,9</i>	<i>16,8</i>	<i>8,3</i>	<i>53,7</i>	<i>20,6</i>	<i>6,6</i>	<i>0,0</i>	<i>185,9</i>

15

dicembre 2019

## 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
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	37,7	50,4	31,6	1,1	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	36,0	44,4	14,6	1,1	131,0
	Q3	30,0	121,5	26,6	29,2	10,6	0,7	97,1
	Q4	33,1	154,6	26,6	32,5	15,4	0,8	108,3
	<i>totale</i>	<i>131,9</i>	<i>564,2</i>	<i>128,7</i>	<i>143,6</i>	<i>54,9</i>	<i>3,6</i>	<i>462,7</i>
2019	Q1	37,1	176,0	30,5	38,0	17,7	0,9	124,2
	Q2	40,4	198,4	29,7	39,1	17,2	1,0	127,4
	<i>totale</i>	<i>77,6</i>	<i>374,4</i>	<i>60,2</i>	<i>77,1</i>	<i>34,8</i>	<i>1,9</i>	<i>251,6</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

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

		patrimonio gestito <sup>1</sup>				portafoglio titoli e diritti reali immobiliari <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari
		gestioni patrimoniali	Oicr <sup>2</sup>	fondi pensione	totale						
2012	Q1	192,6	462,5	7,7	662,7	646,8	24,6	55,5	56,8	178,0	179,5
	Q2	184,9	449,9	7,3	642,2	629,1	21,3	27,8	38,1	126,5	132,8
	Q3	187,7	463,4	7,7	658,8	640,9	25,4	38,6	40,9	130,2	135,4
	Q4	189,4	624,2	7,7	821,3	793,5	30,5	221,2	72,1	155,0	154,0
	<i>totale</i>							<i>343,0</i>	<i>207,8</i>	<i>589,7</i>	<i>601,7</i>
2013	Q1	193,5	626,2	6,6	826,3	794,9	34,2	53,2	49,1	162,8	155,0
	Q2	197,8	599,4	6,4	803,5	776,0	30,1	64,7	56,0	162,7	146,3
	Q3	203,8	625,7	6,5	836,0	807,5	30,7	55,8	32,9	133,5	116,0
	Q4	209,0	639,6	6,3	854,9	830,2	26,0	63,9	57,3	152,9	131,2
	<i>totale</i>							<i>237,6</i>	<i>195,3</i>	<i>611,9</i>	<i>548,4</i>
2014	Q1	219,0	664,7	6,1	889,7	867,2	26,3	74,8	61,1	176,5	145,6
	Q2	230,2	687,2	6,3	923,7	900,2	27,3	60,8	46,9	158,1	136,0
	Q3	246,9	713,0	6,3	966,3	938,4	31,0	54,0	28,0	148,3	112,5
	Q4	253,8	737,2	6,5	997,4	976,4	24,5	79,5	62,0	153,1	128,2
	<i>totale</i>							<i>269,1</i>	<i>197,9</i>	<i>636,0</i>	<i>522,3</i>
2015	Q1	274,0	796,1	9,4	1.079,5	1.052,5	30,5	74,1	47,6	195,7	164,7
	Q2	279,8	766,3	9,8	1.055,8	1.022,3	36,0	81,3	55,6	176,4	149,4
	Q3	279,1	781,2	9,3	1.069,6	1.037,1	35,5	53,1	36,6	136,9	119,9
	Q4	285,9	801,3	9,2	1.096,5	1.065,3	33,8	73,8	59,1	139,1	124,8
	<i>totale</i>							<i>282,3</i>	<i>198,9</i>	<i>648,1</i>	<i>558,8</i>
2016	Q1	284,1	829,2	9,8	1.123,1	1.086,1	36,3	60,6	43,4	162,3	138,3
	Q2	286,1	839,6	10,4	1.136,1	1.102,1	33,4	53,0	47,1	151,8	138,3
	Q3	298,3	857,6	10,7	1.166,6	1.138,1	33,9	50,7	40,0	131,9	112,0
	Q4	301,3	852,7	12,7	1.166,8	1.137,3	33,8	48,3	50,8	147,1	147,6
	<i>totale</i>							<i>212,6</i>	<i>181,4</i>	<i>593,2</i>	<i>536,1</i>
2017	Q1	306,4	838,4	12,5	1.157,3	1.134,7	30,8	72,1	68,9	176,8	154,3
	Q2	311,2	842,8	12,9	1.166,9	1.142,9	32,0	57,9	50,3	173,7	154,5
	Q3	321,9	854,6	13,3	1.189,8	1.166,8	34,2	49,9	37,5	133,4	116,6
	Q4	329,3	858,2	14,5	1.202,1	1.177,1	31,1	54,0	47,6	149,1	136,7
	<i>totale</i>							<i>234,0</i>	<i>204,3</i>	<i>633,0</i>	<i>562,0</i>
2018	Q1	330,3	853,9	14,4	1.198,6	1.172,1	32,1	56,1	52,2	173,4	168,0
	Q2	328,4	842,3	14,5	1.185,3	1.158,4	33,8	56,4	49,8	162,1	160,5
	Q3	332,3	847,0	14,0	1.193,3	1.171,2	30,4	49,4	35,6	135,6	124,1
	Q4	320,7	840,2	14,2	1.175,1	1.147,9	34,1	123,7	122,5	141,0	150,4
	<i>totale</i>							<i>285,6</i>	<i>260,0</i>	<i>612,1</i>	<i>603,0</i>
2019	Q1	328,2	905,3	14,5	1.248,0	1.223,6	28,0	111,2	69,4	200,0	173,8
	Q2	326,6	927,7	13,3	1.267,7	1.244,4	27,3	57,3	59,6	172,2	167,7
	<i>totale</i>							<i>168,5</i>	<i>129,0</i>	<i>372,2</i>	<i>341,5</i>

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



15

dicembre 2019

1. I mercati di strumenti finanziari

2. I servizi di investimento e la gestione del risparmio

3. I bilanci delle società quotate

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

		patrimonio gestito <sup>1</sup>				portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari	vendite di strumenti finanziari	Turnover
		Sgr	banche	Sim	totale							
2012	Q1	90,9	360,4	11,3	462,5	444,2	15,2	43,3	42,2	101,2	100,0	90,9
	Q2	88,5	350,5	11,0	449,9	433,6	12,7	18,6	24,6	72,0	74,5	88,5
	Q3	91,8	360,0	11,5	463,4	444,4	16,2	25,7	28,9	72,0	75,1	91,8
	Q4	91,3	521,2	11,6	624,2	596,5	22,0	206,9	59,2	94,0	88,2	91,3
	<i>totale</i>								<b>294,6</b>	<b>154,9</b>	<b>339,2</b>	<b>337,8</b>
2013	Q1	93,1	521,5	11,6	626,2	596,2	25,1	34,1	34,5	97,5	91,5	93,1
	Q2	92,3	495,7	11,3	599,4	573,6	20,7	44,0	42,1	95,4	86,2	92,3
	Q3	93,6	520,7	11,3	625,7	598,6	22,1	41,2	22,5	77,8	66,5	93,6
	Q4	98,0	530,6	11,1	639,6	617,4	16,6	46,4	44,1	90,7	73,4	98,0
	<i>totale</i>								<b>165,8</b>	<b>143,2</b>	<b>361,5</b>	<b>317,6</b>
2014	Q1	101,8	551,6	11,3	664,7	642,7	17,2	49,3	45,3	101,1	81,2	101,8
	Q2	103,3	572,6	11,3	687,2	665,5	16,4	36,4	31,8	90,1	76,7	103,3
	Q3	107,7	593,9	11,4	713,0	691,0	17,2	27,6	16,2	87,3	61,5	107,7
	Q4	110,0	615,9	11,3	737,2	719,4	13,2	57,0	48,2	86,3	71,1	110,0
	<i>totale</i>								<b>170,4</b>	<b>141,5</b>	<b>364,7</b>	<b>290,5</b>
2015	Q1	123,4	660,7	11,9	796,1	774,1	17,2	43,8	28,1	115,8	91,6	123,4
	Q2	118,9	636,0	11,4	766,3	741,9	19,3	45,5	36,3	98,0	83,6	118,9
	Q3	118,9	651,4	10,9	781,2	757,6	19,0	28,5	21,3	71,4	62,8	118,9
	Q4	122,5	667,6	11,3	801,3	777,8	18,0	53,3	43,8	77,9	68,7	122,5
	<i>totale</i>								<b>171,2</b>	<b>129,5</b>	<b>363,0</b>	<b>306,7</b>
2016	Q1	122,2	696,1	10,9	829,2	800,4	19,1	43,3	27,5	100,2	76,9	122,2
	Q2	118,6	710,2	10,9	839,6	813,0	16,3	30,7	29,4	89,8	80,7	118,6
	Q3	125,2	721,6	10,8	857,6	838,0	14,7	27,2	23,8	75,6	62,0	125,2
	Q4	120,8	716,4	15,5	852,7	833,6	13,9	26,7	32,5	82,9	85,7	120,8
	<i>totale</i>								<b>127,8</b>	<b>113,3</b>	<b>348,5</b>	<b>305,2</b>
2017	Q1	124,9	697,9	15,6	838,4	821,3	12,2	44,3	46,5	104,0	87,1	124,9
	Q2	125,7	701,3	15,8	842,8	826,5	10,9	27,6	27,6	95,5	83,5	125,7
	Q3	126,4	712,3	16,0	854,6	838,3	12,1	25,7	20,9	71,8	62,3	126,4
	Q4	127,6	715,3	15,4	858,2	842,9	9,5	25,3	28,6	73,7	69,2	127,6
	<i>totale</i>								<b>122,9</b>	<b>123,5</b>	<b>345,0</b>	<b>302,2</b>
2018	Q1	131,9	708,1	13,9	853,9	838,4	8,0	29,4	30,9	100,1	95,5	131,9
	Q2	128,9	699,2	14,2	842,3	828,8	8,7	34,3	31,0	86,4	85,8	128,9
	Q3	127,4	705,6	14,0	847,0	836,0	5,9	32,0	20,9	75,4	65,8	127,4
	Q4	121,0	706,0	13,2	840,2	826,7	7,7	106,5	105,7	74,2	81,7	121,0
	<i>totale</i>								<b>202,1</b>	<b>188,5</b>	<b>336,1</b>	<b>328,8</b>
2019	Q1	117,2	774,5	13,6	905,3	897,3	-2,2	94,9	51,8	133,5	101,7	117,2
	Q2	118,1	796,3	13,4	927,7	922,3	-4,6	37,0	39,5	102,4	95,5	118,1
	<i>totale</i>								<b>131,9</b>	<b>91,3</b>	<b>235,8</b>	<b>197,3</b>

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

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

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

		patrimonio gestito <sup>1</sup>	portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover
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%
	<b>totale</b>				<b>43,3</b>	<b>50,4</b>	<b>233,5</b>	<b>243,7</b>	
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%
	<b>totale</b>				<b>65,0</b>	<b>49,6</b>	<b>236,4</b>	<b>220,9</b>	
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%
	<b>totale</b>				<b>90,9</b>	<b>52,9</b>	<b>254,5</b>	<b>218,6</b>	
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%
	<b>totale</b>				<b>102,6</b>	<b>64,8</b>	<b>268,4</b>	<b>237,9</b>	
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%
	<b>totale</b>				<b>69,0</b>	<b>62,5</b>	<b>223,9</b>	<b>217,4</b>	
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%
	<b>totale</b>				<b>93,2</b>	<b>74,7</b>	<b>261,3</b>	<b>242,2</b>	
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%
	Q3	258,4	234,4	18,2	12,5	12,8	51,7	51,8	20,1%
	Q4	245,1	220,8	20,2	12,4	14,6	55,9	59,9	24,1%
	<b>totale</b>				<b>67,1</b>	<b>64,8</b>	<b>241,6</b>	<b>245,1</b>	
2019	Q1	251,7	224,6	23,3	12,1	14,7	58,0	63,8	24,7%
	Q2	249,4	221,2	25,2	16,4	17,2	61,3	64,9	25,5%
	<b>totale</b>				<b>28,5</b>	<b>32,0</b>	<b>119,3</b>	<b>128,7</b>	

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

15

dicembre 2019

## 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
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	-0,0	-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
	<i>totale</i>	-2,5	-1,1	-0,2	-3,2	1,2	-1,3	-7,1
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
	<i>totale</i>	-1,7	-0,4	12,6	-1,2	7,2	-1,0	15,5
2014	Q1	-0,0	0,7	8,3	-0,6	1,6	-0,0	9,9
	Q2	-0,3	1,0	7,6	-0,9	1,8	0,0	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
	<i>totale</i>	-1,1	4,1	29,7	-2,2	7,7	-0,2	38,0
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	-0,0	3,5
	<i>totale</i>	-0,1	4,3	31,3	-1,3	3,8	-0,1	37,8
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	0,0	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
	<i>totale</i>	-1,1	1,2	5,0	-1,1	2,7	-0,1	6,5
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
	<i>totale</i>	0,6	8,3	7,6	-0,8	3,0	-0,2	18,5
2018	Q1	-0,3	1,6	4,2	-0,3	-1,8	0,0	3,5
	Q2	0,9	1,0	1,7	-0,4	-2,0	0,0	1,3
	Q3	0,3	0,4	0,5	-0,2	-1,3	-0,1	-0,3
	Q4	-0,5	0,1	-2,4	0,3	0,4	-0,0	-2,1
	<i>totale</i>	0,4	3,1	4,1	-0,7	-4,6	-0,0	2,3
2019	Q1	-0,2	0,0	-1,6	0,0	-0,8	0,0	-2,6
	Q2	-0,3	-0,3	-2,0	1,8	0,0	0,0	-0,8
	<i>totale</i>	-0,5	-0,4	-3,5	1,8	-0,8	-0,0	-3,5

## 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	Oicr italiani	Oicr esteri <sup>1</sup>	totale
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	3,8	239,9	565,3	805,3
	Q4	20,3	17,7	101,3	4,8	95,0	3,7	242,9	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	115,1	3,8	92,4	3,2	263,9	626,3	890,2
	Q2	22,5	28,6	114,6	3,3	88,2	3,2	260,4	637,2	897,7
	Q3	23,2	29,1	115,2	2,9	84,9	3,1	258,4	651,9	910,2
	Q4	19,6	27,6	108,2	3,2	83,6	2,9	245,1	617,5	862,6
2019	Q1	21,9	29,1	109,2	2,5	83,9	5,0	251,7	650,5	902,2
	Q2	21,8	29,6	107,2	1,8	84,4	4,5	249,4	652,2	901,6

<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.

15

dicembre 2019

## 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 – OICR 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
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	53,6	38,9	67,1	3,2	5,1	1,2	6,4	2,1	4,2%
	H2	58,4	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	58,7	39,3	73,3	3,6	5,6	2,3	6,9	3,1	5,8%
	H2	65,1	39,3	79,6	4,3	9,4	2,6	10,7	4,6	6,5%
	<i>totale</i>					<i>14,9</i>	<i>4,9</i>	<i>17,5</i>	<i>7,8</i>	
2018	H1	68,0	38,9	82,4	4,0	6,0	1,9	5,8	2,2	2,9%
	H2	75,6	39,0	89,7	4,3	8,7	2,6	9,0	3,8	4,5%
	<i>totale</i>					<i>14,6</i>	<i>4,5</i>	<i>14,9</i>	<i>6,0</i>	
2019	H1	77,21	38,60	91,27	4,43	7,28	4,01	5,39	2,76	3,2%
	<i>totale</i>					<i>7,3</i>	<i>4,0</i>	<i>5,4</i>	<i>2,8</i>	

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

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

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

		patrimonio gestito <sup>1</sup>			portafoglio titoli <sup>1</sup>	liquidità e pct <sup>1</sup>	sottoscrizioni	rimborsi	acquisti di strumenti finanziari <sup>2</sup>	vendite di strumenti finanziari <sup>2</sup>	turnover
		Sgr	banche	totale							
2012	Q1	2,2	5,5	7,7	7,7	0,2	0,2	0,1	3,8	3,2	44,5%
	Q2	2,1	5,3	7,3	7,4	0,2	0,2	0,4	2,4	2,6	35,7%
	Q3	2,2	5,5	7,7	8,0	0,3	0,2	0,1	3,0	3,0	38,1%
	Q4	2,3	5,5	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	0,7	5,9	6,6	7,1	0,3	0,3	0,1	1,8	1,5	23,4%
	Q2	0,5	5,9	6,4	6,4	0,3	0,2	0,5	1,9	1,8	30,8%
	Q3	0,4	6,1	6,5	5,7	0,3	0,2	0,1	1,5	1,5	22,8%
	Q4	0,0	6,3	6,3	5,5	0,4	0,3	0,3	1,2	1,3	20,9%
	<i>totale</i>						<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>6,5</i>	<i>6,1</i>	
2014	Q1	0,0	6,1	6,1	5,1	0,3	0,3	0,6	2,5	2,3	42,7%
	Q2	0,0	6,3	6,3	5,2	0,3	0,2	0,1	1,5	1,6	24,6%
	Q3	0,0	6,3	6,3	5,2	0,3	0,3	0,1	1,6	1,5	23,3%
	Q4	0,0	6,5	6,5	5,3	0,3	0,2	0,2	2,1	2,1	32,4%
	<i>totale</i>						<i>0,9</i>	<i>1,1</i>	<i>7,7</i>	<i>7,5</i>	
2015	Q1	2,8	6,6	9,4	8,5	0,5	0,4	0,2	2,2	2,2	22,5%
	Q2	2,7	7,1	9,8	8,4	0,5	0,3	0,3	1,6	1,5	16,1%
	Q3	2,5	6,7	9,3	7,9	0,6	0,2	0,3	1,5	1,2	14,6%
	Q4	2,7	6,6	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	2,6	7,1	9,8	8,0	0,5	0,4	0,2	2,5	2,4	24,3%
	Q2	3,0	7,4	10,4	8,1	1,3	0,7	0,2	1,8	2,4	17,9%
	Q3	3,1	7,6	10,7	8,4	1,3	0,5	0,2	1,7	1,6	13,7%
	Q4	3,4	9,4	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	4,3	8,1	12,5	10,1	1,2	1,5	0,4	2,5	2,6	16,0%
	Q2	4,7	8,2	12,9	10,3	1,4	0,7	0,2	2,2	2,2	15,1%
	Q3	4,9	8,4	13,3	10,5	1,7	0,3	0,3	2,1	2,5	17,0%
	Q4	5,8	8,7	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	5,7	8,8	14,4	11,1	2,1	0,5	0,6	4,8	6,4	38,9%
	Q2	5,7	8,8	14,5	11,3	2,0	0,3	0,2	4,4	5,2	33,0%
	Q3	5,9	8,1	14,0	11,0	1,9	0,6	0,5	3,9	4,6	30,1%
	Q4	5,6	8,6	14,2	10,8	1,9	0,4	0,9	6,4	6,9	48,6%
	<i>totale</i>						<i>1,8</i>	<i>2,2</i>	<i>19,5</i>	<i>23,1</i>	
2019	Q1	5,6	8,9	14,5	10,4	2,5	0,5	0,9	5,8	6,8	44,8%
	Q2	4,6	8,8	13,3	9,6	2,3	0,4	0,9	5,8	5,9	45,9%
	<i>totale</i>						<i>0,9</i>	<i>1,8</i>	<i>11,6</i>	<i>12,7</i>	

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

15

dicembre 2019

## 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)

	2019 I° sem	2018	2018 I° sem	2017	2017 I° sem.	2016
Numero Fondi	1162	1.137	1.123	1.119	1.080	996
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	168.320,0	167.224,9	177.519,3	181.953,9	174.803,6	167.025,8
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	52.683,3	53.482,5	58.268,8	61.206,1	57.832,0	56.759,7
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.334,7	1.362,2	1.471,5	1.345,8	1.583,3	1.604,7
D. DEPOSITI BANCARI	951,3	1.626,0	2.816,3	2.910,4	651,5	1.046,8
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	302,1	303,3	0,0	0,0	21,5	2.450,3
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	25.246,1	20.189,8	19.289,3	15.384,0	16.418,3	12.247,5
G. ALTRE ATTIVITA'	2.949,6	3.177,0	3.548,5	3.655,6	3.787,0	4.153,3
<i>TOTALE ATTIVITA'</i>	<i>251.787,0</i>	<i>247.365,7</i>	<i>262.913,6</i>	<i>266.455,8</i>	<i>255.097,4</i>	<i>245.288,0</i>
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	392,0	474,5	512,4	233,8	347,0	352,9
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	307,4	303,6	201,2	102,2	313,7	167,5
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	506,7	392,4	448,6	387,3	396,3	358,9
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	388,3	227,4	297,6	211,9	289,5	307,1
N. ALTRE PASSIVITA'	962,4	833,2	1.003,3	1.243,2	1.286,7	1.186,7
<i>TOTALE PASSIVITA'</i>	<i>2.556,8</i>	<i>2.231,2</i>	<i>2.463,8</i>	<i>2.178,5</i>	<i>2.633,3</i>	<i>2.373,2</i>
<i>VALORE COMPLESSIVO NETTO</i>	<i>249.395,9</i>	<i>245.134,5</i>	<i>260.449,8</i>	<i>264.277,4</i>	<i>252.464,1</i>	<i>242.914,9</i>

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

	2019 I° sem.	2018	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016
Numero Fondi	744	804	857	712	660	632
A. STRUMENTI FINANZIARI	22.336,9	21.606,0	17.943,5	16.488,2	14.452,4	15.321,7
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	68.967,4	68.180,8	64.514,6	63.147,3	58.778,3	55.713,3
C. CREDITI	1.798,8	1.362,3	978,4	898,1	718,9	789,1
D. DEPOSITI BANCARI	910,0	747,6	629,2	672,2	449,6	778,1
E. ALTRI BENI	4,6	24,7	33,3	5,0	4,0	4,6
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.432,1	4.379,1	3.986,0	4.290,3	3.594,2	4.400,8
G. ALTRE ATTIVITA'	2.811,5	2.866,4	2.386,8	2.408,9	2.094,4	2.388,0
<i>TOTALE ATTIVITA'</i>	<i>101.261,3</i>	<i>99.166,8</i>	<i>90.471,8</i>	<i>87.909,9</i>	<i>80.091,7</i>	<i>79.395,6</i>
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	20.791,3	20.695,0	19.885,2	20.177,4	18.921,1	18.298,2
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5,5	4,7	7,7	6,6	8,3	41,5
L. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	74,0	83,5	25,3	108,9	35,7	13,0
M. ALTRE PASSIVITA'	3.185,2	2.817,0	2.605,8	2.550,9	2.518,4	2.523,5
<i>TOTALE PASSIVITA'</i>	<i>24.056,0</i>	<i>23.600,3</i>	<i>22.524,0</i>	<i>22.843,8</i>	<i>21.483,5</i>	<i>20.876,2</i>
<i>VALORE COMPLESSIVO NETTO</i>	<i>77.205,2</i>	<i>75.566,6</i>	<i>67.947,8</i>	<i>65.066,1</i>	<i>58.608,1</i>	<i>58.519,5</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

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

	2019 I° sem.	2018	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016
Numero società	100	147	100	149	152	151
Cassa e disponibilità liquide	0,2	4,5	6,2	1,9	2,2	2,0
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	596,3	879,7	642,7	711,4	417,5	214,6
Attività finanziarie (designate) valutate al fair value	0,1	2,3	7,8	4,7	8,1	4,7
Attività finanziarie disponibili per la vendita				797,8	739,3	770,7
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	114,3	126,9	114,5			
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	674,3	651,5	619,2			
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza				3,3	3,7	4,4
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/Crediti	2919,2	2742,1	2380,9	4351,7	2771,3	3034,6
Derivati di copertura	0,1		..	..	..	..
Adeguamento di valore delle attività di copertura generica	2,1	2,0	2,4	..	..	..
Partecipazioni	259,8	253,3	257,3	215,0	215,3	399,4
Attività materiali	267,1	54,6	54,7	72,0	72,5	72,5
Attività immateriali	1272,3	1256,1	504,1	348,2	388,8	393,3
Attività fiscali	148,7	198,8	142,8	158,5	140,8	238,9
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		33,4	18,1	0,8	184,7	0,0
Altre attività	662,5	596,8	527,7	505,2	544,3	578,5
<i>totale attivo</i>	<i>6917,1</i>	<i>6801,9</i>	<i>5278,5</i>	<i>7170,4</i>	<i>5488,6</i>	<i>5713,5</i>
Debiti	1708,9	1087,1	993,0	1261,1	1222,7	1089,5
Titoli in circolazione	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9	1,8
Passività finanziarie di negoziazione		0,0	0,0	0,0	3,9	0,3
Passività finanziarie valutate (o designate) al fair value			5,1	5,7	0,0	0,0
Derivati di copertura (passivo)			0,0	0,0	0,0	0,0
Passività fiscali	223,3	233,3	277,4	262,2	159,7	157,8
Passività associate ad attività in via di dismissione	0,0	15,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altre passività	732,1	610,2	598,2	738,6	515,4	638,8
Fondo di trattamento di fine rapporto	60,0	60,6	57,7	59,2	57,9	57,0
Fondo per rischi ed oneri	169,8	181,4	165,4	167,6	128,4	137,2
Capitale	704,5	759,0	701,3	813,3	828,4	828,5
Capitale sottoscritto non versato			..	..	..	..
Azioni proprie(-)	-3,9	-3,8	-2,4	-2,7	-2,7	-2,6
Strumenti di capitale	0,32	0,4	0,3	1,4	0,4	-0,9
Sovrapprezzi di emissione	549,2	544,6	588,3	466,0	485,4	489,6
Riserve	2194,5	2109,1	1460,1	1352,3	1520,7	1378,1
Riserve da valutazione	-48,4	-80,5	-72,4	-56,7	-49,3	-50,5
Utile dell'esercizio	624,6	1283,5	504,3	2100,4	615,8	988,8
<i>totale Passivo e Patrimonio netto</i>	<i>6917,1</i>	<i>6801,9</i>	<i>5278,5</i>	<i>7170,4</i>	<i>5488,6</i>	<i>5713,5</i>



15

dicembre 2019

## 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)

	2019 I° sem.	2018	2018 I° sem.	2017	2017 I° sem.	2016
Numero società	100	147	100	149	152	151
Commissioni attive	3.269,8	6.920,2	3.703,0	7.612,6	3.644,1	6.073,3
Commissioni passive	-1.894,5	-4.244,9	-2.333,9	-4.636,0	-2.296,2	-3.699,6
<i>Commissioni nette</i>	<i>1.375,3</i>	<i>2.675,3</i>	<i>1.369,1</i>	<i>2.976,6</i>	<i>1.348,0</i>	<i>2.373,7</i>
Dividendi e altri proventi simili	104,4	411,6	153,9	346,9	159,0	333,6
Interessi attivi e proventi assimilati	1,1	4,2	1,7	4,9	2,6	6,6
Interessi passivi e oneri assimilati	-3,4	-3,7	-1,8	-2,7	-1,3	-7,6
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0,5	-5,1	-3,9	0,6	0,7	-0,2
Risultato netto dell'attività di copertura	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value			0,0	-2,3	0,5	-0,6
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/passività finanziarie	-0,2	-1,3	-0,0	14,5	1,6	12,2
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: a) attività e passività finanziarie designate al fair value	1,7	2,0	-1,7			
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	11,6	-9,5	-5,8			
<i>Margine di intermediazione</i>	<i>1.491,1</i>	<i>3.073,6</i>	<i>1.511,7</i>	<i>3.338,6</i>	<i>1.511,1</i>	<i>2.717,7</i>
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie				-25,8	-8,1	-19,9
Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito		-5,6	-1,4			
<i>Risultato netto della gestione finanziaria</i>	<i>1.491,1</i>	<i>3.068,0</i>	<i>1.510,3</i>			
Spese amministrative per il personale e altre	-682,6	-1.387,4	-824,2	-1.422,4	-668,5	-1.214,9
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-18,5	-4,1	-1,4	-9,2	-4,4	-8,1
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-26,3	-45,9	-7,9	-64,3	-14,2	-34,9
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali					-0,0	-0,1
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-9,4	-44,2	-4,2	-27,6	-12,9	-13,5
Altri proventi/oneri di gestione	31,0	69,0	31,4	60,7	23,9	48,2
<i>Costi operativi</i>	<i>-705,7</i>	<i>-1.412,5</i>	<i>-806,3</i>			
<i>Risultato della gestione operativa</i>	<i>785,3</i>	<i>1.655,5</i>	<i>704,0</i>	<i>1.849,9</i>	<i>826,8</i>	<i>1.474,5</i>
Rettifiche di valore dell'avviamento	-0,1	-1,4	-0,2	0,0	0,0	
Utili (perdite) da partecipazioni	0,2	0,1	0,0	747,0	0,3	0,0
Utili (perdite) da cessione di investimenti	-0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,0	0,1
<i>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</i>	<i>785,4</i>	<i>1.654,3</i>	<i>703,8</i>	<i>2.596,8</i>	<i>827,1</i>	<i>1.474,6</i>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-166,8	-382,1	-191,5	-496,4	-211,3	-485,7
<i>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</i>	<i>618,6</i>	<i>1.272,2</i>	<i>512,3</i>	<i>2.100,4</i>	<i>615,8</i>	<i>988,9</i>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	6,1	11,3	-7,9	0,0	0,0	-0,1
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>624,6</b>	<b>1.283,5</b>	<b>504,3</b>	<b>2.100,4</b>	<b>615,8</b>	<b>988,8</b>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio

## 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 Sgr – prospetto della redditività complessiva**  
(milioni di euro)

	2019 1° sem.	2018	2018 1° sem.	2017	2017 1° sem.	2016
Numero società	100	147	100	149	152	151
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	<i>624,6</i>	<i>1.283,5</i>	<i>504,3</i>	<i>2.100,4</i>	<i>615,8</i>	<i>988,8</i>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte(*) senza rigiro a conto economico	-2,0	-5,7	-2,7	0,2	0,1	-8,0
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0,2	-0,2	0,6	0,0	0,0	0,0
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)		0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività materiali		-3,1	-2,9	0,0	0,0	0,0
Attività immateriali	0,0	-0,8	0,0	0,1	0,0	-4,7
Piani a benefici definiti	-0,5	-0,7	0,0	-0,1	0,1	-0,6
Attività non correnti in via di dismissione		0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	-1,7	-1,4	0,0	0,2	0,0	-2,6
Altre componenti reddituali al netto delle imposte(*) con rigiro a conto economico	1,0	-0,5	-0,9	-5,2	0,7	-1,7
Copertura di investimenti esteri		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Differenze di cambio		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Copertura dei flussi finanziari		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita				-5,2	0,7	-1,7
Strumenti di copertura (elementi non designati)		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1,0	-0,5	-0,9	0,0	0,0	0,0
<i>Redditività complessiva</i>	<i>623,6</i>	<i>1.277,2</i>	<i>497,1</i>	<i>2.090,4</i>	<i>617,5</i>	<i>969,5</i>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio

15

dicembre 2019

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 – stato patrimoniale**

(dati di fine periodo; milioni di euro)

	2019 1° sem.	2018	2018 1° sem.	2017	2017 1° sem.	2016
Numero società	56	58	58	63	66	65
Cassa e disponibilità liquide	0,9	0,3	3,4	0,1	0,1	0,1
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	386,7	224,8	223,9	213,9	168,7	203,2
Attività finanziarie (designate) valutate al fair value			2,3	56,7	40,6	44,6
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	125,4	121,6	138,5			
Attività finanziarie disponibili per la vendita				151,9	167,1	157,6
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	66,2	72,5	77,1			
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza				0,5	0,5	5,1
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/ crediti	725,2	809,8	817,3	852,3	804,7	852,4
Partecipazioni	140,2	139,9	102,8	98,2	101,6	98,9
Attività materiali	89,2	14,6	13,5	15,9	13,7	14,5
Attività immateriali	22,5	24,0	21,9	24,8	23,9	13,9
Attività fiscali	35,4	45,6	44,8	67,2	61,1	77,1
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0,0	0,1	0,2	0,3	2,7	4,3
altre attività	322,3	279,4	283,9	277,0	271,6	185,5
<i>totale attivo</i>	<i>1914,0</i>	<i>1732,5</i>	<i>1729,7</i>	<i>1758,9</i>	<i>1656,3</i>	<i>1657,3</i>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	579,9	462,5	517,1	475,5	453,4	436,5
Passività finanziarie di negoziazione	268,9	105,8	106,8	72,4	87,3	92,5
Passività finanziarie valutate (designate) al fair value	0,0	3,2	3,9	0,0	0,0	0,0
Passività fiscali	12,2	18,0	37,6	27,8	18,2	29,2
Passività associate ad attività in via di dismissione				0,0	0,3	0,0
Altre passività	145,4	161,2	166,1	187,6	138,7	113,0
Trattamento di fine rapporto	21,2	22,2	21,8	24,0	25,6	22,9
Fondo per rischi ed oneri	104,1	102,9	99,7	104,0	106,4	100,0
Capitale	375,8	381,5	381,6	417,0	419,4	389,9
Azioni proprie (-)	-13,8	-14,3	-14,6	-31,4	-4,6	-5,6
Strumenti di capitale	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Sovrapprezzi di emissione	245,247	247,0	245,4	245,4	244,4	47,0
Riserve	95,0	25,1	40,5	22,9	66,6	279,5
Riserve da valutazione	-2,0	-2,7	-0,1	4,7	6,5	5,5
Utile dell'esercizio	82,2	219,8	123,7	209,9	93,9	146,8
<i>totale Passivo e Patrimonio netto</i>	<i>1914,0</i>	<i>1732,5</i>	<i>1729,7</i>	<i>1759,9</i>	<i>1656,3</i>	<i>1657,3</i>

## 1. I mercati di strumenti finanziari

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

## 3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.23 – Bilanci delle Sim – conto economico**  
(milioni di euro)

	2019 1° sem.	2018	2018 1° sem.	2017	2017 1° sem.	2016
Numero società	56	58	58	63	66	65
Risultato netto dell'attività di negoziazione	10,9	17,2	8,8	36,1	20,1	20,5
Risultato netto dell'attività di copertura		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti e di attività/ passività finanziarie		0,0	0,0	4,7	0,5	2,6
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate al costo ammortizzato	0,0	0,0	0,0			
Utili e perdite da cessione e riacquisto di attività finanziarie valorizzate a fair value con impatto sulla redditività complessiva	-0,1	0,6	0,1			
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value				1,4	0,6	1,2
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	3,8	-2,1	-0,7			
Commissioni attive	338,7	717,7	361,1	756,2	368,8	644,1
Commissioni passive	-103,7	-208,7	-107,3	-217,6	-102,6	-201,5
Interessi attivi e proventi assimilati	6,6	13,0	7,3	12,1	5,8	11,9
Interessi passivi e oneri assimilati	-4,8	-6,7	-3,8	-8,0	-3,9	-6,9
Dividendi e altri proventi simili	32,2	92,7	75,0	64,8	20,9	52,5
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>283,6</b>	<b>623,6</b>	<b>340,4</b>	<b>649,7</b>	<b>310,1</b>	<b>524,3</b>
Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito	0,1	0,0	0,0			
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività e altre operazioni finanziarie				-1,0	-0,5	-4,0
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>283,6</b>	<b>623,6</b>	<b>340,4</b>			
Spese amministrative per il personale e altre	-174,8	-375,7	-189,6	-394,3	-180,7	-300,2
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-6,6	-2,9	-0,9	-2,8	-1,4	-3,3
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-2,5	-4,6	-2,0	-4,4	-1,9	-4,0
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		..	..	-0,4	0,0	-2,1
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-6,8	-5,4	-4,0	-10,7	-4,8	-15,6
Altri proventi/ oneri di gestione	16,5	45,2	20,5	30,2	4,4	7,8
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>109,4</b>	<b>280,2</b>	<b>164,3</b>	<b>266,5</b>	<b>125,2</b>	<b>205,1</b>
Costi operativi	174,3	-343,4	-176,2	-382,3	-184,4	-317,3
Utili (perdite) da partecipazioni	0,0	-1,7	0,0	6,0	0,0	0,0
Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>109,4</b>	<b>278,5</b>	<b>164,3</b>	<b>272,5</b>	<b>125,2</b>	<b>205,1</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-27,2	-58,7	-40,6	-68,8	-31,1	-58,2
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>82,2</b>	<b>219,8</b>	<b>123,7</b>	<b>203,7</b>	<b>94,1</b>	<b>146,9</b>
Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>82,2</b>	<b>219,8</b>	<b>123,7</b>	<b>203,7</b>	<b>94,1</b>	<b>146,9</b>

15

dicembre 2019

1. I mercati di strumenti finanziari

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

3. I bilanci delle società quotate

**Tav. 2.24 – Bilanci delle Sim – prospetto della redditività complessiva**  
 (milioni di euro)

	2019 1° sem.	2018	2018 1° sem.	2017	2017 1° sem.	2016
Numero società	56	58	58	63	66	65
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>82,2</b>	<b>219,8</b>	<b>123,7</b>	<b>209,9</b>	<b>93,9</b>	<b>146,8</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte(*) senza rigiro a conto economico	-1,3	0,7	2,2	0,2	0,1	-0,7
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-1,3	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività materiali	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività immateriali	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Piani a benefici definiti	0,0	-0,1	-0,1	0,2	0,1	-0,7
Attività non correnti in via di dismissione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate a patrimonio netto	0,0	0,0	2,3	0,0	0,0	0,0
Altre componenti reddituali al netto delle imposte(*) con rigiro a conto economico	1,7	-1,4	-0,9	0,6	0,6	-0,7
Copertura di investimenti esteri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Differenze di cambio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Copertura dei flussi finanziari	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,0			0,6	0,6	-0,7
Strumenti di copertura (elementi non designati)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1,7	-1,5	-1,0	0,0	0,0	0,0
<b>Redditività complessiva</b>	<b>82,5</b>	<b>219,1</b>	<b>125,0</b>	<b>210,7</b>	<b>94,7</b>	<b>145,4</b>

(\*) incidenza delle imposte stimata sul dato medio

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>
2014	n. società quotate	209	23	5	240
	di cui consolidate in altre società quotate	15	4	1	20
	di cui con dati non disponibili	28	1	0	32
	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	237
	di cui consolidate in altre società quotate	10	4	1	15
	di cui con dati non disponibili	21	1	0	27
	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	201	23	4	234
	di cui consolidate in altre società quotate	9	3	1	13
	di cui con dati non disponibili	27	0	0	33
	totale attivo	904,4	2.395,5	628,3	3.928
	patrimonio netto	240,6	158,5	33,2	432
	valore della produzione	363,3	70,2	82,7	516
	marginale operativo lordo	72,3	24,8	7,8	105
	utile netto	22,0	10,7	3,3	36
2019	n. società quotate	203	23	4	230
	di cui consolidate in altre società quotate	9	3	1	13
	di cui con dati non disponibili	45	0	0	46
	totale attivo	732,2	2.464,7	619,9	3.740
	patrimonio netto	230,8	164,9	38,1	425
	valore della produzione	215,4	34,1	44,5	293
	marginale operativo lordo	37,9	13,2	2,0	53
	utile netto	10,7	7,0	2,7	20
I* Sem.	n. società quotate	203	23	4	230
	di cui consolidate in altre società quotate	9	3	1	13
	di cui con dati non disponibili	45	0	0	46
	totale attivo	732,2	2.464,7	619,9	3.740
	patrimonio netto	230,8	164,9	38,1	425
	valore della produzione	215,4	34,1	44,5	293
	marginale operativo lordo	37,9	13,2	2,0	53
	utile netto	10,7	7,0	2,7	20

15

dicembre 2019

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>2019 1° sem.</i>	<i>var. % 1° sem. 2018 restated</i>	<i>2018 1° sem.</i>	<i>var. % 1° sem. 2017 restated</i>
ricavi delle vendite e delle prestazioni (a)	203,4		194,7	
altri ricavi e proventi operativi (b)	6,8		6,2	
variazione delle rimanenze (c)	2,6		3,4	
oneri capitalizzati (d)	2,5		2,3	
<b>valore della produzione (e)=(a+b+c+d)</b>	<b>215,4</b>	<b>32,9</b>	<b>206,5</b>	<b>-2,8</b>
costi per beni e servizi (f)	159,0		144,8	
<b>valore aggiunto (g) = (e-f)</b>	<b>56,3</b>	<b>6,4</b>	<b>61,7</b>	<b>-1,8</b>
costo del personale (h)	18,5		25,2	
<b>marginale operativo lordo (Ebitda) (i) = (g-h)</b>	<b>37,9</b>	<b>6,6</b>	<b>36,5</b>	<b>5,2</b>
accantonamenti, svalutazioni e ammortamenti (l)	16,0		14,9	
<b>reddito operativo (Ebit) (m) = (i-l)</b>	<b>21,9</b>	<b>7,4</b>	<b>21,6</b>	<b>12,7</b>
proventi (oneri) finanziari netti (n)	-4,3		-3,1	
altri ricavi (costi) (o)	0,1		-0,1	
<b>risultato prima delle imposte (p) = (m+n+o)</b>	<b>17,7</b>	<b>2,9</b>	<b>18,5</b>	<b>28,4</b>
imposte (q)	6,6		7,1	
<b>risultato al netto delle imposte (r) = (p-q)</b>	<b>11,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>11,4</b>	<b>27,7</b>
risultato netto delle attività discontinue (s)	-0,4		0,3	
<b>utile (perdita) del periodo (t) = (r+s)</b>	<b>10,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>11,7</b>	<b>31,1</b>
utile di pertinenza del gruppo	9,1		10,5	
utile di pertinenza di terzi	1,5	23,4	1,1	15,0

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)

	2019 1° sem.	var. % 1° sem. 2018 restated	2018 1° sem.	var. % 1° sem. 2017 restated
10 Interessi attivi e proventi assimilati	19,4		19,9	
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	18,2		nd	
20 Interessi passivi e oneri assimilati	-5,4		-5,3	
30 <b>Margine d'interesse</b>	14,0	-4,0	14,6	145,7
40 Commissioni attive	13,6		14,4	
50 Commissioni passive	-2,6		-2,6	
60 <b>Commissioni nette</b>	11,0		11,8	
70 Dividendi e proventi simili	0,4		0,5	
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	0,7		0,6	
90 Risultato netto dell'attività di copertura	0,0		0,0	
100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto	1,3		0,7	
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0,2		nd	
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1,0		nd	
c) passività finanziarie	0,1		0,0	
110 Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	1,1		nd	
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	0,7		nd	
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	0,5		nd	
120 <b>Margine di intermediazione</b>	30,6	1,2	30,4	113,7
130 Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito	-4,0		nd	
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-4,0		nd	
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	0,0		nd	
140 Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	0,0		nd	
150 <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	26,6	0,0	26,7	136,1
160 Premi netti	6,3		5,1	
170 Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-8,9		-6,0	
180 <b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	24,0	-6,2	25,7	149,2
190 Spese amministrative	-17,2		-18,4	
a) spese per il personale	-10,0		-10,3	
b) altre spese amministrative	-7,2		-8,1	
200 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0,0		-0,7	
a) impegni e garanzie rilasciate	0,1		nd	
b) altri accantonamenti netti	-0,1		nd	
210 Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-1,5		-0,7	
220 Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-0,9		-0,7	
230 Altri oneri/proventi di gestione	1,6		1,9	
240 <b>Costi operativi</b>	-18,0	2,7	-18,5	-351,3
250 Utili (Perdite) delle partecipazioni	0,7		0,8	
260 Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0,0		0,0	
270 Rettifiche di valore dell'avviamento	0,0		0,0	
280 Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0,8		0,2	
290 <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	7,5	-7,9	8,2	17,8
300 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-1,8		-2,0	
310 <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	5,7	-11,6	6,4	-6,0
320 Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	1,3		0,0	
330 <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	7,0	8,5	6,5	-2,7
340 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	0,1		-0,2	
350 <b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	6,9	9,5	6,3	-4,7



15

dicembre 2019

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)

	2019 1° sem.	var. % 1° sem. 2018 restated	2018 1° sem.	var. % 1° sem. 2017 restated
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	7.007	8	6.482	-29
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico			0	
Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-31		nd	
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-84		nd	
Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0		nd	
Attività materiali	233		5	
Attività immateriali	0		0	
Piani a benefici definiti	-662		-48	
Attività non correnti in via di dismissione	0		0	
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	7		-1	
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	0		0	
Copertura di investimenti esteri	0		0	
Differenze di cambio	332		-235	
Copertura dei flussi finanziari	-161		1	
Strumenti di copertura (elementi non designati)	0		0	
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1.173		nd	
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva di pertinenza delle imprese di assicurazione	346		nd	
Attività non correnti in via di dismissione	2		0	
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-343		-346	
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	812	118	-4.438	-1582
<b>Redditività complessiva</b>	7.818	283	2.044	-78

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)

	2019 1° sem.	var. % 1° sem. 2018 restated	2018 1° sem.	var. % 1° sem. 2017 restated
<b>Premi netti</b>	43,2	5,1	41,7	5,5
Premi lordi di competenza	44,5		43,1	
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1,4		-1,3	
<b>Commissioni attive</b>	0,7		0,6	
<b>Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value ril.to a conto economico</b>	6,1		-0,8	
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0,5		0,4	
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	8,4		8,3	
Interessi attivi	5,1		5,3	
Altri proventi	1,4		1,4	
Utili realizzati	1,8		1,6	
Utili da valutazione	0,1		0,1	
<b>Altri ricavi</b>	1,8		1,8	
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	60,7	18,5	52,2	-3,7
<b>Oneri netti relativi ai sinistri</b>	-45,4	-23,6	-37,2	4,7
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-46,1		-37,5	
Quote a carico dei riassicuratori	0,7		0,3	
<b>Commissioni passive</b>	-0,3		-0,3	
<b>Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b>	0,0		0,0	
<b>Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	-2,0		-1,9	
Interessi passivi	-0,7		-0,7	
Altri oneri	-0,2		-0,2	
Perdite realizzate	-0,7		-0,4	
Perdite da valutazione	-0,4		-0,6	
<b>Spese di gestione</b>	-7,4		-7,1	
Provvigioni e altre spese di acquisizione	-5,4		-5,2	
Spese di gestione degli investimenti	-0,2		-0,2	
Altre spese di amministrazione	-1,8		-1,8	
<b>Altri costi</b>	-2,5		-2,7	
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	-57,6	-19,0	-49,3	6,5
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	3,1	9,2	2,9	100,4
Imposte	-0,8		-0,8	
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	2,3	11,7	2,1	118,9
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	0,5		0,1	
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	2,7	27,9	2,2	121,2
di cui di pertinenza del gruppo	2,5		2,0	
di cui di pertinenza di terzi	0,3		0,2	

15

dicembre 2019

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)

	2019 1° sem.	var. % 1° sem. 2018 restated	2018 1° sem.	var. % 1° sem. 2017 restated
crediti commerciali (a)	59,5		80,3	
rimanenze (b)	38,2		41,2	
debiti commerciali (c)	61,2		79,7	
<b>capitale circolante netto (d)=(a+b-c)</b>	<b>36,5</b>	<b>27,7</b>	<b>41,8</b>	<b>18,7</b>
altre attività/passività nette correnti (e)	-42,7		-36,7	
<b>capitale circolante netto totale (f) = (d+e)</b>	<b>-6,2</b>	<b>44,9</b>	<b>5,1</b>	<b>49,9</b>
immobilizzazioni materiali nette (g)	245,6		237,8	
immobilizzazioni immateriali nette (h)	198,5		180,9	
altre attività/passività nette non correnti (i)	33,0		34,0	
fondi del passivo (l)	68,4		72,1	
<b>capitale immobilizzato netto (m) = (g+h+i-l)</b>	<b>408,7</b>	<b>6,3</b>	<b>380,6</b>	<b>0,2</b>
<b>capitale investito operativo netto (n) = (f+m)</b>	<b>402,5</b>	<b>7,9</b>	<b>385,7</b>	<b>0,7</b>
partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (o)	39,9		207,5	
<b>capitale investito netto (p) = (n+o)</b>	<b>442,4</b>	<b>7,3</b>	<b>593,2</b>	<b>0,9</b>
attività nette cessate/in corso di dismissione (q)	3,0		3,2	
<b>capitale investito netto rettificato (p+q)</b>	<b>445,4</b>	<b>7,5</b>	<b>596,4</b>	<b>1,1</b>
liquidità e titoli per negoziazione (a)	51,4		59,2	
altre attività finanziarie correnti (b)	15,3		35,4	
passività finanziarie correnti (c)	49,9		123,9	
<b>posizione finanziaria netta a breve termine (d) = (c-a-b)</b>	<b>-16,7</b>	<b>37,6</b>	<b>29,3</b>	<b>44,8</b>
passività finanziarie non correnti (e)	231,3		316,1	
<b>posizione finanziaria netta totale (f) = (d+e)</b>	<b>214,6</b>	<b>16,4</b>	<b>345,4</b>	<b>3,0</b>
di cui: debiti verso banche al netto della liquidità disponibile	27,6		41,5	
di cui: obbligazioni	153,3		138,1	
<b>patrimonio netto (g)</b>	<b>230,8</b>	<b>0,3</b>	<b>251,0</b>	<b>-1,4</b>
<b>totale delle fonti finanziarie di copertura (f+g)</b>	<b>445,4</b>	<b>7,5</b>	<b>596,4</b>	<b>1,1</b>

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

**Tav. 3.7 – Stato patrimoniale delle banche quotate**

	2019 1° sem.	var. % 1° sem. 2018 restated	2018 1° sem.	var. % 1° sem. 2017 restated
10 Cassa e disponibilità liquide	45,3	20,5	32,4	177,4
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	197,8	-4,0	15,5	9,0
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	145,0		155,9	
b) attività finanziarie designate al fair value	21,9		25,3	
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	30,9		0,0	
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	210,1	-9,9	2,5	3,4
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.681,3	9,2	18,2	-61,0
a) crediti verso banche	217,1		190,8	
b) crediti verso clientela	1.464,2		1.385,0	
50 Derivati di copertura	10,4	50,0	7,6	55,8
60 Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	6,8		2,6	
70 Partecipazioni	13,6	-3,5	14,1	251,7
80 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	0,1		0,1	
90 Attività materiali	31,5	19,2	26,6	178,5
100 Attività immateriali	17,1	-1,3	16,3	60,5
- avviamento	8,1		8,5	
110 Attività fiscali	49,0	2,7	49,0	110,4
120 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	7,8		9,6	
a) correnti	41,2		39,5	
b) anticipate	2,7		5,0	
di cui alla Legge 214/2011	6,1	25,2	5,9	411,6
130 Altre attività	28,5	10,7	27,5	124,3
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>2.464,7</b>	<b>6,2</b>	<b>2.411,3</b>	<b>132,9</b>
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.876,3	6,1	54,3	2,1
a) debiti verso banche	372,6		346,3	
b) debiti verso clientela	1.232,0		1.228,8	
c) titoli in circolazione	271,7		271,1	
20 Passività finanziarie di negoziazione	111,6	-0,3	111,8	134,1
30 Passività finanziarie designate al fair value	19,1		17,6	
40 Derivati di copertura	22,2	69,8	13,0	58,0
50 Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	7,2		3,5	
60 Passività fiscali	4,7	-7,7	4,8	42,4
a) correnti	1,3		1,2	
b) differite	3,4		3,9	
70 Passività associate ad attività in via di dismissione	0,9		4,7	
80 Altre passività	45,3	7,2	44,9	163,2
90 Trattamento di fine rapporto del personale	3,2	2,0	3,5	88,9
100 Fondi per rischi e oneri	18,4	-6,2	20,5	200,5
110 Riserve tecniche	2,1		0,0	
a) impegni e garanzie rilasciate	6,3		6,4	
b) quiescenza e obblighi simili	10,0		12,0	
c) altri fondi per rischi e oneri	107,4	5,1	101,1	19,1
120 Riserve da valutazione	-8,2		-8,0	
130 Azioni rimborsabili	0,0		0,0	
140 Strumenti di capitale	10,0	14,8	8,7	112,4
150 Riserve	56,8	12,4	51,0	150,5
160 Sovrapprezzi di emissione	46,4	2,3	45,6	43,8
170 Capitale	58,9	2,8	59,5	319,9
180 Azioni proprie (-)	-0,7	-7,3	-0,8	-140,0
190 Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	1,7	-0,4	2,2	233,9
200 Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	6,9	-13,6	6,3	-27,9
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>2.464,7</b>	<b>6,2</b>	<b>2.411,3</b>	<b>132,9</b>

15

dicembre 2019

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)

	2019 1° sem.	var. % 1° sem. 2018 restated	2018 1° sem.	var. % 1° sem. 2017 restated
attività immateriali	12,2		11,6	
di cui: avviamento	9,3		8,8	
attività materiali	6,3		5,8	
di cui: immobili	4,7		4,3	
riserve tecniche a carico dei riassicuratori	6,3		5,7	
<b>investimenti</b>	<b>542,9</b>	<b>8,6</b>	<b>500,7</b>	<b>-11,2</b>
investimenti immobiliari	17,0		16,4	
partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2,4		1,5	
investimenti posseduti sino alla scadenza	2,9		2,9	
altri finanziamenti e crediti	38,9		36,6	
attività finanziarie disponibili per la vendita	378,0		350,8	
attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	103,8		92,5	
crediti diversi	17,1		14,6	
altri elementi dell'attivo	28,2		82,5	
disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6,8		7,4	
<b>totale attivo</b>	<b>619,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>628,3</b>	<b>-3,8</b>
<b>patrimonio netto</b>	<b>38,1</b>	<b>14,8</b>	<b>33,2</b>	<b>-7,0</b>
capitale e altre riserve nel patrimonio	28,9		27,3	
utile o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	6,5		2,7	
utile (perdite) dell'esercizio	2,7		3,3	
accantonamenti	2,1		2,2	
<b>riserve tecniche</b>	<b>492,5</b>	<b>7,1</b>	<b>460,0</b>	<b>-8,8</b>
passività finanziarie	50,1		48,1	
debiti	13,0		10,5	
altri elementi del passivo	24,1		74,2	
<b>totale passivo</b>	<b>619,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>628,3</b>	<b>-3,8</b>

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

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

	2019 1° sem.	var. % 1° sem. 2018 restated	2018 1° sem.	var. % 1° sem. 2017 restated
utile netto (a)	10,7		11,7	
ammortamenti (b)	15,6		14,9	
altri flussi di cassa da attività operativa (c)	-2,0		-2,1	
<b>Cash flow da attività operativa (d=a+b+c)</b>	<b>24,2</b>	<b>15,7</b>	<b>24,5</b>	<b>-19,2</b>
investimenti lordi in immobilizzazioni materiali ed immateriali (e)	-16,7		-17,1	
investimenti lordi in partecipazioni, imprese e rami d'azienda (f)	-1,5		-5,7	
altri flussi di cassa da attività di investimento (g)	9,1		-2,0	
<b>Cash flow da attività di investimento (h=e+f+g)</b>	<b>-9,1</b>	<b>61,7</b>	<b>-24,9</b>	<b>-30,9</b>
dividendi pagati nell'esercizio (i)	-9,5		-10,8	
aumenti di capitale (l)	0,1		0,4	
altri flussi di cassa da attività di finanziamento (m)	-3,1		3,0	
<b>Cash flow da attività di finanziamento (n=i+l+m)</b>	<b>-12,5</b>	<b>-132,8</b>	<b>-7,4</b>	<b>0,2</b>
cash flow da attività operative cessate (o)	0,0		0,5	
altri flussi di cassa (p)	-8,1		4,2	
<b>Cash flow netto complessivo (d+h+n+o+p)</b>	<b>-5,4</b>	<b>-41,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-309,7</b>

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

	2019 1° sem.	var. % 1° sem. 2018 restated	2018 1° sem.	var. % 1° sem. 2017 restated
attività operativa: 1. gestione (a)	11,6		10,3	
attività operativa: 2. liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (b)	-72,9		-65,4	
attività operativa: 3. liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (c)	62,5		10,8	
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa (d)=(a+b+c)</b>	<b>1,2</b>	<b>102,6</b>	<b>-44,3</b>	<b>-254,0</b>
attività di investimento: 1. liquidità generata (e)	1,3		0,4	
attività di investimento: 2. liquidità assorbita (f)	0,4		-1,9	
<b>liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento (g)=(e+f)</b>	<b>0,4</b>	<b>124,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>48,3</b>
liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista (h)	-4,5		-5,0	
<b>liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio (i)=(d+g+h)</b>	<b>-3,0</b>	<b>94,2</b>	<b>-50,7</b>	<b>-234,6</b>

15

dicembre 2019

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

	<i>2019 1° sem.</i>	<i>var. % 1° sem. 2018 restated</i>	<i>2018 1° sem.</i>	<i>var. % 1° sem. 2017 restated</i>
totale liquidità netta derivante dall'attività operativa (a)	12,3		18,1	
totale liquidità netta derivante dall'attività di investimento (b)	-9,8		-13,5	
totale liquidità netta derivante dall'attività di finanziamento (c)	-3,0		-4,4	
effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	0,0		0,0	
<b>incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (e)=(a+b+c+d)</b>	<b>-0,5</b>	<b>49,7</b>	<b>0,1</b>	<b>136,6</b>
disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (f)	7,3		7,2	
<b>disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (e+f)</b>	<b>6,8</b>	<b>10,8</b>	<b>7,4</b>	<b>2,0</b>

## Appendice

Fonte: segnalazioni statistiche di vigilanza.

### I mercati di strumenti finanziari

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

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

#### 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.

I dati del MOT comprendono quelli di ExtraMOT.

#### 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 su fondi comuni quotati (Tav. 1.8)

I dati riguardano i fondi comuni aperti e chiusi ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato italiano MIV e sul sistema di multilaterale di negoziazione ATFund gestiti da Borsa Italiana spa.

#### Dati sui derivati azionari e su merci (Tav. 1.9 - 1.12)

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. 1.13)

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. 1.14 - 1.15)

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.



15

dicembre 2019

## 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  $((\text{acquisti} + \text{vendite}) - (\text{sottoscrizioni} - \text{rimborsi})) / 2$  / 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.

#### 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.

15

dicembre 2019

## DATI CONTABILI DI SGR E SIM

Dati sui bilanci delle SGR e delle SIM (Tav. 2.19 - Tav. 2.24)

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 30 giugno dell'anno contabile di riferimento, ad esclusione delle società revocate prima dell'approvazione del bilancio. I dati contabili aggregati non includono le società quotate consolidate in altre società quotate.

Con riferimento alle società non finanziarie si segnala che la capitalizzazione relativa alle società con dati non disponibili rappresenta poco meno dell'1% della capitalizzazione 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 3,2% per il 2018 e il 10,1% per il 2019.

Con riferimento alle 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.