

TAV. III.6

COMMISSIONI DA INTERMEDIAZIONE MOBILIARE¹
(MILIONI DI EURO)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2002 1 SEM	2003 1 SEM ²
BANCHE									
NEGOZIAZIONE TITOLI	201	363	915	807	1.068	736	517	199	205
COLLOCAMENTO	646	1.389	2.682	4.157	5.344	4.123	3.965	2.017	1.856
GESTIONE DI PATRIMONI	358	559	851	1.236	1.189	1.093	1.041	521	441
RACCOLTA ORDINI	314	510	967	948	1.563	809	766	352	330
OFFERTA FUORI SEDE	178	273	463	529	755	809	853	504	414
<i>TOTALE</i>	<i>1.697</i>	<i>3.094</i>	<i>5.878</i>	<i>7.677</i>	<i>9.919</i>	<i>7.570</i>	<i>7.143</i>	<i>3.593</i>	<i>3.246</i>
SIM³									
NEGOZIAZIONE TITOLI	283	407	654	581	925	551	640	318	137
COLLOCAMENTO	107	86	149	229	409	258	372	92	93
GESTIONE DI PATRIMONI	189	253	451	328	301	275	494	136	103
RACCOLTA ORDINI	29	40	67	395	253	196	216	73	47
OFFERTA FUORI SEDE	582	804	1.113	980	1.133	460	310	133	53
<i>TOTALE</i>	<i>1.190</i>	<i>1.590</i>	<i>2.434</i>	<i>2.513</i>	<i>3.021</i>	<i>1.740</i>	<i>2.033</i>	<i>752</i>	<i>433</i>
SGR									
GESTIONE DI PATRIMONI ³	—	—	—	—	536	519	662	269	338
BANCHE, SIM E SGR									
NEGOZIAZIONE TITOLI	484	770	1.569	1.388	1.993	1.287	1.158	517	342
COLLOCAMENTO	753	1.475	2.831	4.386	5.753	4.380	4.338	2.109	1.949
GESTIONE DI PATRIMONI	547	812	1.302	1.564	2.026	1.887	2.198	925	882
RACCOLTA ORDINI	343	550	1.034	1.343	1.816	1.005	982	425	377
OFFERTA FUORI SEDE	760	1.077	1.576	1.509	1.888	1.269	1.163	637	467
<i>TOTALE</i>	<i>2.887</i>	<i>4.684</i>	<i>8.312</i>	<i>10.190</i>	<i>13.476</i>	<i>9.828</i>	<i>9.839</i>	<i>4.613</i>	<i>4.017</i>

Fonte: Elaborazioni su dati Banca d'Italia. ¹ L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. ² I dati sono provvisori. ³ I valori includono i dati annuali e semestrali relativi alla fine del periodo considerato. ⁴ Dati relativi alle sole gestioni individuali.

Per le Sim, le voci di ricavo che hanno subito un calo più consistente sono quelle relative alla negoziazione titoli (-57 per cento) e all'offerta fuori sede (-60 per cento); seguono gli introiti relativi alla raccolta ordini (-36 per cento) e alla gestione di portafogli su base individuale (-24 per cento).

Per le banche, le contrazioni maggiori si rilevano con riferimento all'offerta fuori sede e alla gestione di portafogli su base individuale (rispettivamente, -18 e -15 per cento circa); seguono il calo delle commissioni attive riferite al servizio di collocamento (-8 per cento) e di raccolta ordini (-6 per cento circa).

La flessione dei ricavi delle banche derivanti dalla gestione patrimoniale è un fenomeno rilevato già negli anni precedenti a fronte dell'aumento della quota di patrimonio gestita da Sgr (solitamente appartenenti allo stesso gruppo). In particolare, alla fine del primo semestre del 2003 poco più del 53 per cento del patrimonio totale delle gestioni individuali faceva capo alle Sgr, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2002 quando si attestava al 50 per cento (Tav. III.7). Il patrimonio complessivo risultava pari a 423 miliardi di euro, in lieve crescita rispetto al primo semestre del 2002 (+5 per cento circa).

TAV. III.7

**GESTIONI INDIVIDUALI:
RIPARTIZIONE DEL PATRIMONIO PER SOGGETTO GESTORE¹**
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE; VALORI MONETARI IN MILIONI DI EURO)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 I SEM.
BANCHE	68,3	60,1	54,4	44,9	40,9	39,0
SIM	31,7	13,2	10,0	9,6	8,5	7,7
SGR	...	26,8	35,6	45,5	50,5	53,3
<i>TOTALE</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>
PATRIMONIO GESTITO COMPLESSIVO	281	370	392	411	402	423

Fonte: Elaborazioni su dati Banca d'Italia. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

La composizione del patrimonio delle gestioni individuali non presentava, alla fine del primo semestre 2003, variazioni significative rispetto a quella registrata a fine 2002 (Tav. III.8). A fronte di una sostanziale stabilità della quota di titoli di stato (35 per cento circa), si rileva un aumento del peso delle obbligazioni italiane (passate da 9,6 a 11,5 punti percentuali); stabile anche il peso delle azioni italiane e la quota complessiva di titoli esteri (pari a 7,9 per cento). È risultata in calo, invece, la quota di patrimonio investita in Oicr (poco più del 38 per cento) rispetto sia al valore rilevato a fine 2002, sia al valore rilevato alla fine del 2001 (rispettivamente, 40 e 47 per cento).

TAV. III.8

GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI DI BANCHE, SGR E SIM¹
(COMPOSIZIONE PERCENTUALE DEL PATRIMONIO)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 I SEM.
TITOLI DI STATO	55,1	42,5	30,2	25,0	30,2	35,9	35,2
OBBLIGAZIONI ITALIANE	5,9	3,6	3,9	5,4	8,2	9,6	11,5
OBBLIGAZIONI ESTERE	7,2	6,8	5,9	4,8	4,4	5,8	6,6
AZIONI ITALIANE	5,5	4,9	5,7	5,6	5,1	3,2	3,3
AZIONI ESTERE	1,6	1,6	2,7	2,5	1,9	1,5	1,3
QUOTE DI OICR	17,9	35,3	46,8	52,4	46,6	40,2	38,4
LIQUIDITÀ E ALTRI VALORI MOBILIARI	6,8	5,3	4,8	4,3	3,7	3,8	3,6
<i>TOTALE</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

Fonte: Elaborazioni su dati Banca d'Italia. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

La disaggregazione del patrimonio gestito per soggetto gestore e per strumento finanziario conferma le differenze, già rilevate negli anni precedenti, nelle scelte di investimento di Sim e banche (Tav. all.4). In particolare, il peso dei titoli di stato sul patrimonio gestito è pari al 13 per cento per le Sim e al 27 per cento circa per le banche; la quota di titoli esteri (obbligazioni e azioni) e la quota di Oicr, invece, risultano maggiori per le Sim (rispettivamente, 19 e 58 per cento a fronte del 13 e del 50 per cento circa rilevati per le banche). Le gestioni individuali riferibili alle Sgr si caratterizzano per una quota più elevata dei titoli di stato (45 per cento) e per un peso inferiore delle quote di Oicr (27 per cento).

Nel corso del 2003 è continuato il processo di riduzione del numero di soggetti abilitati all'esercizio dei servizi di investimento (Tav. III.9). In particolare, il numero di Sim e fiduciarie iscritte all'albo è diminuito di circa il 17 per cento rispetto al 2002. Il fenomeno è ascrivibile soprattutto alla situazione negativa dei mercati, che ha condotto vari soggetti a concludere operazioni di concentrazione (21 cancellazioni per fusione) o a uscire volontariamente dal settore (6 cancellazioni per liquidazione volontaria; Tav. all.5).

Perdura anche il calo del numero di soggetti bancari abilitati all'esercizio di servizi di investimento, seppure con una dinamica meno marcata rispetto a quella rilevata per Sim e fiduciarie (-2 per cento). È significativa la riduzione del numero di banche autorizzate all'esercizio del servizio di negoziazione per conto di terzi (-12 per cento), dovuta alla rinuncia all'autorizzazione da parte di molti soggetti marginali, non operativi.

TAV. III.9

INTERMEDIARI PER SERVIZI DI INVESTIMENTO AUTORIZZATI

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
SIM						
NUMERO SOGGETTI AUTORIZZATI	191	183	171	162	158	131
NEGOZIAZIONE PER CONTO PROPRIO	69	60	55	51	45	38
NEGOZIAZIONE PER CONTO TERZI	72	65	60	62	60	49
COLLOCAMENTO CON PREVENTIVA SOTTOSCRIZIONE ¹	38	37	36	34	32	23
COLLOCAMENTO SENZA PREVENTIVA SOTTOSCRIZIONE ¹	106	111	109	109	112	87
GESTIONE SU BASE INDIVIDUALE	102	99	91	85	80	70
RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI E MEDIAZIONE	80	75	79	93	89	74
NUMERO MEDIO DI SERVIZI PER SOGGETTO	2,4	2,3	2,5	2,7	2,6	2,6
BANCHE						
NUMERO SOGGETTI AUTORIZZATI	806	813	781	753	725	710
NEGOZIAZIONE PER CONTO PROPRIO	569	607	587	576	558	544
NEGOZIAZIONE PER CONTO TERZI	547	544	532	519	492	434
COLLOCAMENTO CON PREVENTIVA SOTTOSCRIZIONE ¹	240	276	276	276	266	264
COLLOCAMENTO SENZA PREVENTIVA SOTTOSCRIZIONE ¹	585	737	726	712	691	679
GESTIONE SU BASE INDIVIDUALE	220	256	253	250	240	241
RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI E MEDIAZIONE	805	798	766	738	710	692
NUMERO MEDIO DI SERVIZI PER SOGGETTO	3,7	4,0	4,0	4,1	4,1	4,0

Fonte: Consob e Banca d'Italia. ¹ Include collocamento con acquisto a fermo, ovvero assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente.



L'ATTIVITÀ DELLA CONSOB

PAGINA BIANCA

L'ATTIVITÀ DELLA CONSOB**IV. LA VIGILANZA SULLE SOCIETÀ**

La vigilanza sull'informativa societaria

L'informativa nell'appello al pubblico risparmio e nelle operazioni di finanza straordinaria

L'informativa in sede assembleare

L'informativa contabile

Le società di revisione

V. LA VIGILANZA SUI MERCATI

Gli abusi di mercato

La gestione dei mercati regolamentati e gli scambi organizzati

I servizi di compensazione, liquidazione e gestione accentrata di strumenti finanziari

VI. LA VIGILANZA SUGLI INTERMEDIARI MOBILIARI

Le banche, le Sim e gli agenti di cambio

Le società di gestione collettiva del risparmio

I promotori finanziari

VII. I PROVVEDIMENTI SANZIONATORI E CAUTELARI

I provvedimenti relativi agli intermediari e ai promotori finanziari

I provvedimenti relativi agli emittenti e alle società di revisione

L'attività di enforcement via internet

VIII. *L'ATTIVITÀ REGOLAMENTARE E INTERPRETATIVA E GLI SVILUPPI INTERNAZIONALI*

La disciplina dell'appello al pubblico risparmio

La disciplina dell'informativa societaria continua

La disciplina dell'informativa contabile e periodica e delle società di revisione

La disciplina dei mercati e degli scambi organizzati

La disciplina degli intermediari

IX. *LE RELAZIONI INTERNAZIONALI*

La cooperazione internazionale

L'attività dell'Unione Europea

L'attività dell'International Organization of Securities Commissions (Iosco)

X. *I CONTROLLI GIURISDIZIONALI SULL'ATTIVITÀ DELLA CONSOB*

Il contenzioso sui provvedimenti in materia di vigilanza

La verifica in sede giurisdizionale dell'attività dell'Istituto

XI. *LA GESTIONE INTERNA E LE RELAZIONI CON L'ESTERNO*

La gestione organizzativa

La gestione finanziaria

La gestione delle risorse umane

Le relazioni con l'esterno e l'attività di investor education