

I CONTI NAZIONALI PER SETTORE ISTITUZIONALE | ANNI 1995-2025

In calo il tasso di profitto ma cresce il tasso di investimento delle imprese

Nel 2025 il **reddito disponibile delle famiglie** aumenta del **2,4%** e il loro **potere d'acquisto** dello **0,9%**. La spesa per consumi finali cresce del **2,5%**, mentre si riduce la **propensione al risparmio** delle famiglie, attestandosi all'**8,2%** dall'**8,3%** nel 2024.

Il **tasso di investimento** delle famiglie si riduce al **5,9%** dal **6,3%** del 2024.

Il **tasso di profitto** delle **società non finanziarie** cala al **43,3%** (dal **44,1%** del 2024), per effetto del contenuto aumento del risultato lordo di gestione (+**0,9%**) a fronte di una crescita del **valore aggiunto** del **2,6%**. Il **tasso di investimento** aumenta al **24,9%** (**24,3%** nel 2024).

+0,9%

**La crescita
del potere d'acquisto
delle famiglie**

Il reddito disponibile corrente cresce a ritmi più sostenuti dei prezzi dei beni e servizi consumati dalle famiglie

+1,7%

**La crescita
del valore aggiunto
delle famiglie produttrici**

Cresce l'attività produttiva delle piccole imprese di proprietà delle famiglie e dei lavoratori autonomi, soprattutto nel settore dei servizi

-3,9%

**La diminuzione
degli investimenti
fissi lordi delle famiglie**

Prosegue la contrazione degli investimenti delle famiglie in abitazioni

www.istat.it

UFFICIO STAMPA
tel. +39 06 4673.2243/44
ufficiostampa@istat.it

CONTACT CENTRE
contact.istat.it



Leggere il processo economico attraverso i comportamenti degli operatori

Le serie dei conti nazionali dei settori istituzionali qui presentate forniscono la stima del 2025 e l'aggiornamento delle stime relative agli anni 2022-2024, rispetto a quelle diffuse a settembre 2025. Le revisioni per gli anni 2023 e 2024 relative agli indicatori e alle stime dei settori delle famiglie e delle società non finanziarie sono riconducibili alla disponibilità di informazioni più aggiornate e complete, e in particolare all'utilizzo per l'anno 2024 della stima anticipata dei conti economici delle imprese con dipendenti, diffusa dall'Istat nel dicembre 2025. Inoltre, le serie dei conti nazionali dei settori istituzionali presentano una nuova versione del conto del settore delle amministrazioni pubbliche per l'anno 2025. Le revisioni, dovute all'inclusione di informazioni più aggiornate, resi disponibili dopo la chiusura delle prime stime, non hanno modificato l'indebitamento netto del settore in rapporto al PIL rispetto a quanto diffuso il 2 marzo 2026.

Il report presenta in dettaglio gli andamenti degli ultimi tre anni, le serie storiche complete sono disponibili a partire dal 1995 nella banca dati [IstatData](#).

I conti non finanziari per settore istituzionale descrivono i risultati conseguiti da famiglie, imprese, istituzioni non profit e amministrazioni pubbliche nelle diverse fasi del processo economico. Il comportamento degli operatori residenti viene descritto partendo dalla formazione del reddito prodotto sul territorio economico e dalla sua distribuzione ai fattori produttivi che hanno contribuito a realizzarlo. Si rappresentano, poi, gli effetti prodotti dalle politiche redistributive attuate dal settore pubblico e dagli altri settori privati (residenti e non), arrivando così a misurare le risorse che gli operatori economici hanno effettivamente a disposizione per le loro spese per consumi (nel caso delle famiglie e delle amministrazioni pubbliche) o che decidono di risparmiare per l'investimento in attività reali e/o finanziarie.

Se il risparmio non è sufficiente a finanziare l'investimento si crea un indebitamento, che è necessario coprire ricorrendo al finanziamento esterno. Al contrario, una eccedenza di risorse disponibili rispetto alle necessità di spesa indica una capacità di finanziamento (accreditamento).

Nel 2025 la posizione complessiva dell'Italia verso l'estero è in attivo e pari a 30,8 miliardi di euro, in miglioramento rispetto all'anno precedente (era 23,4 miliardi nel 2024). A tale risultato hanno contribuito le maggiori entrate all'Italia derivanti dal miglioramento dei saldi dei redditi da lavoro e da capitale e dei trasferimenti correnti e in conto capitale (+9,5 miliardi rispetto al 2024), che hanno più che compensato la riduzione del saldo commerciale (-2,1 miliardi rispetto al 2024). Migliora il saldo del settore delle amministrazioni pubbliche: l'indebitamento si è ridotto di circa 4,4 miliardi di euro rispetto al 2024, portandosi a -69,4 miliardi di euro (-73,8 miliardi nel 2024). Aumenta l'accreditamento delle famiglie consumatrici, che si è attestato a 35,9 miliardi di euro, con un recupero di 6,8 miliardi di euro rispetto al 2024. Peggiora, invece, la posizione delle società non finanziarie: il loro accreditamento è sceso nel 2025 a 5,1 miliardi di euro (-3,9 miliardi rispetto al 2024), principalmente per la crescita degli investimenti fissi lordi, in presenza di una sostanziale stabilità del reddito primario del settore. Il saldo delle società finanziarie ha registrato un incremento, attestandosi a 51,9 miliardi di euro (+1,8 miliardi rispetto al 2024), per effetto dell'andamento dei redditi da capitale netti in entrata al settore.

PRINCIPALI AGGREGATI PER SETTORE ISTITUZIONALE

Anni 2023-2025, milioni di euro, variazioni percentuali

		2023	2024	2025	2024/2023	2025/2024
Famiglie consumatrici	Valore aggiunto	186.567	192.928	199.505	3,4	3,4
	Risultato lordo di gestione	164.548	170.149	176.145	3,4	3,5
	Reddito disponibile	1.325.105	1.363.798	1.396.230	2,9	2,4
	Accreditamento/Indebitamento netto	49.357	29.116	35.900		
Famiglie produttrici	Valore aggiunto	328.970	333.535	339.240	1,4	1,7
	Risultato lordo di gestione	299.900	303.414	308.083	1,2	1,5
	Accreditamento/Indebitamento netto	11.601	7.381	5.914		
Società non finanziarie	Valore aggiunto	1.052.945	1.066.894	1.094.958	1,3	2,6
	Risultato lordo di gestione	491.475	470.479	474.552	-4,3	0,9
	Accreditamento/Indebitamento netto	66.670	8.984	5.103		
Società finanziarie	Valore aggiunto	92.937	100.500	97.462	8,1	-3,0
	Risultato lordo di gestione	51.510	57.437	54.714	11,5	-4,7
	Accreditamento/Indebitamento netto	45.289	50.120	51.880		
Amministrazioni Pubbliche	Valore aggiunto	259.048	270.260	278.680	4,3	3,1
	Risultato lordo di gestione	60.036	61.221	62.698	2,0	2,4
	Accreditamento/Indebitamento netto	-152.867	-73.779	-69.381		

Le imprese non finanziarie e le famiglie sostengono la crescita del valore aggiunto

Nel 2025 il valore aggiunto corrente generato dal complesso dell'economia nazionale, valutato ai prezzi base, è aumentato del 2,3% rispetto all'anno precedente, in linea con quanto registrato nel 2024. Tutti i settori istituzionali hanno evidenziato dinamiche positive del valore aggiunto, ad eccezione del settore delle società finanziarie.

Nel settore delle società non finanziarie, il valore aggiunto è aumentato del 2,6% rispetto all'anno precedente (+1,3% nel 2024), contribuendo per 1,4 punti percentuali alla crescita complessiva.

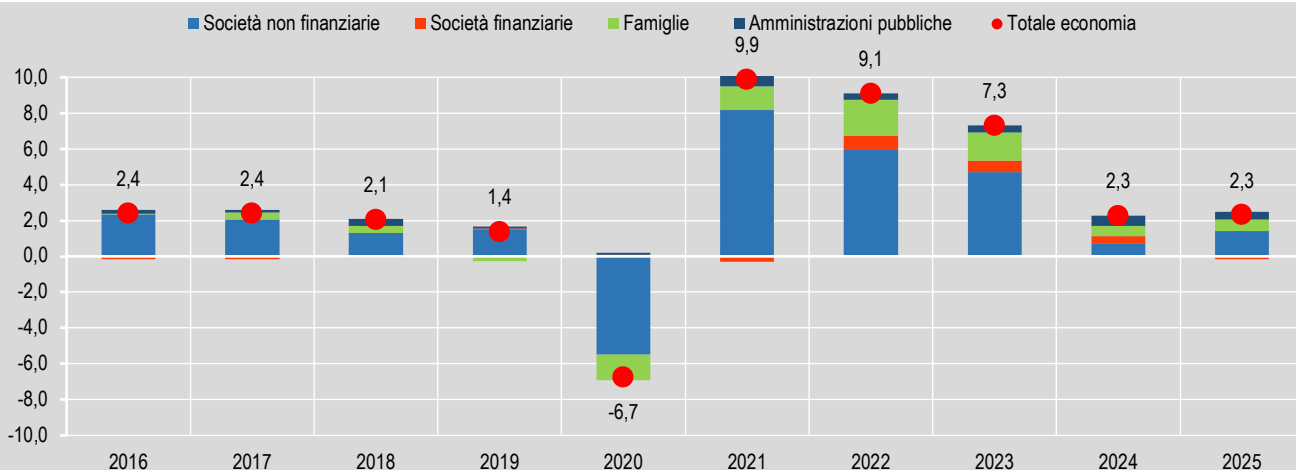
Nel 2025 il valore aggiunto delle società finanziarie ha registrato una diminuzione pari al 3,0% (+8,1% nel 2024), trainata dall'andamento delle banche e degli altri intermediari finanziari, con un contributo negativo (-0,2 punti percentuali) all'andamento nazionale.

Il settore delle famiglie nel loro insieme, la cui attività include una componente figurativa generata dall'utilizzo delle abitazioni di proprietà, ha registrato un incremento del valore aggiunto pari al 2,3% (+2,1% nel 2024), che ha generato un contributo di 0,6 punti percentuali alla dinamica nazionale. All'interno del settore, le piccole imprese e i lavoratori autonomi hanno segnato una crescita del valore aggiunto pari all'1,7% (+1,4% nel 2024), spiegando 0,3 punti percentuali della crescita dell'intera economia.

Infine, il valore aggiunto del settore delle amministrazioni pubbliche è aumentato del 3,1% rispetto all'anno precedente (+4,3% nel 2024), fornendo un contributo di 0,4 punti percentuali alla crescita nazionale.

FIGURA 1. DINAMICA DEL VALORE AGGIUNTO E CONTRIBUTI ALLA CRESCITA

Anni 2015-2025, variazioni e contributi percentuali



Cresce il potere di acquisto delle famiglie ma si riduce il loro tasso di risparmio

Nel 2025 il reddito disponibile delle famiglie consumatrici a prezzi correnti è aumentato del 2,4% (+2,9% nel 2024), pari ad un incremento di 32,4 miliardi di euro. L'andamento dei prezzi dei beni e servizi acquistati dalle famiglie ha determinato un aumento dello 0,9% del loro potere d'acquisto (+1,2% nel 2024), ossia del reddito disponibile espresso in termini reali.

La spesa per consumi finali sostenuta dalle famiglie nel 2025 è aumentata del 2,5% (+31,5 miliardi di euro rispetto al 2024), determinando una diminuzione della quota di reddito destinata al risparmio. Di conseguenza, la propensione al risparmio si è ridotta, attestandosi all'8,2%, dall'8,3% dell'anno precedente.

Nel 2025 il reddito primario delle famiglie è aumentato di 47 miliardi di euro (+3,1%), con un apporto positivo generato dai redditi da lavoro dipendente (+33,1 miliardi di euro, +3,8%), dai redditi imputati per l'utilizzo delle abitazioni di proprietà (+6 miliardi di euro, +3,5%), dai redditi derivanti dall'attività imprenditoriale (+5,5 miliardi di euro, +1,5%) e dai redditi da capitale finanziario (+2,4 miliardi di euro, +3,0%).

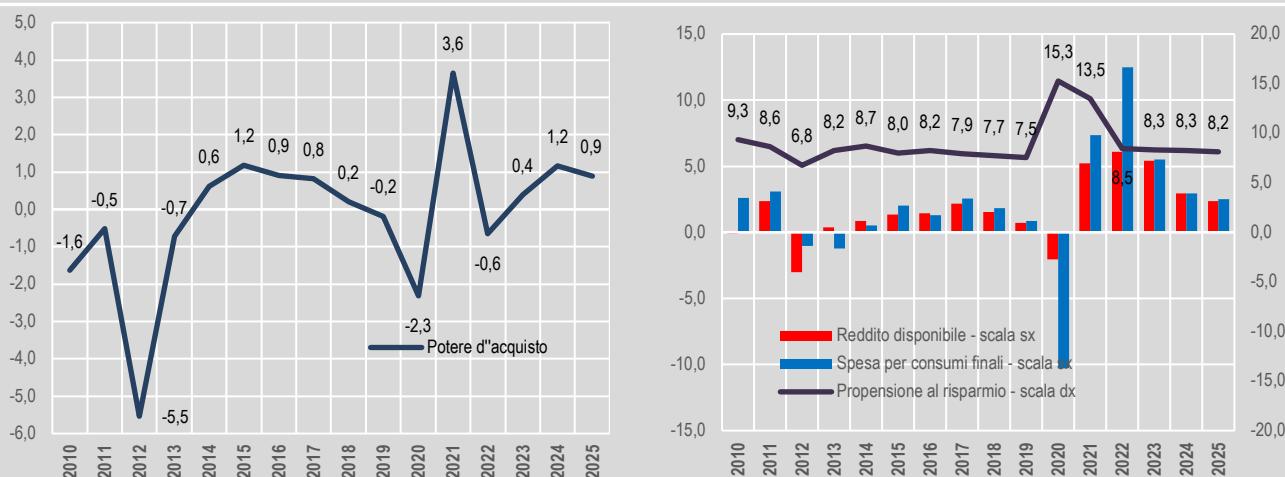
Il saldo degli interventi redistributivi ha sottratto alle famiglie 146,1 miliardi di euro nel 2025, 14,6 miliardi in più rispetto all'anno precedente. Le imposte correnti pagate dalle famiglie sono diminuite di 0,7 miliardi di euro (-0,3% rispetto al 2024), per la diminuzione del gettito dell'Irpef (-3,0%) in parte compensata dall'incremento delle ritenute sui redditi da capitale e dalle imposte sostitutive sul risparmio gestito e sui capital gains (+23,2%) e dall'inserimento dell'imposta sostitutiva derivante dall'adesione al concordato preventivo. I contributi sociali versati dalle famiglie sono aumentati nel complesso di 30,3 miliardi di euro (+9,5% rispetto al 2024): si registra un forte incremento dei contributi sociali effettivi pagati dai lavoratori dipendenti (+44,7%, +19,4 miliardi di euro), a fronte di un aumento più contenuto di quelli a carico dei datori di lavoro (+4,3%, +9,4 miliardi) e di una variazione marginale di quelli a carico dei lavoratori autonomi (+1,9%, +0,9 miliardi di euro).

Le prestazioni sociali hanno registrato un incremento del 3,3%, pari a +15,9 miliardi di euro (nel 2024: +5,3% pari a +24,4 miliardi di euro). La dinamica positiva delle prestazioni sociali è stata trainata dall'aumento delle pensioni e delle rendite erogate dagli enti di previdenza (+5,7 miliardi di euro rispetto all'anno precedente), dei sussidi per l'esclusione sociale (+4,9 miliardi di euro) e dei sussidi e assegni per la vecchiaia (+1,4 miliardi di euro).

Nel 2025 i contributi agli investimenti erogati dalle amministrazioni pubbliche alle famiglie ammontano a 10,8 miliardi di euro (+3,6 miliardi di euro rispetto al 2024), a fronte di investimenti per l'acquisto e la manutenzione straordinaria delle abitazioni pari a 82,7 miliardi (-3,3 miliardi di euro rispetto al 2024). Il ridimensionamento dell'attività di investimento ha contribuito al miglioramento dell'accreditamento del settore delle famiglie, che nel 2025 si è attestato a 35,9 miliardi di euro (+6,8 miliardi rispetto al 2024).

FIGURA 2. POTERE D'ACQUISTO DELLE FAMIGLIE E PROPENSIONE AL RISPARMIO

Anni 2010-2025, valori percentuali, variazioni percentuali



Società non finanziarie: cresce il tasso di investimento, cala la quota di profitto

Prosegue la crescita del valore aggiunto delle società non finanziarie che, nel 2025, registra un aumento del 2,6%, pari a +28,1 miliardi di euro, in accelerazione rispetto all'anno precedente (nel 2024: +1,3% pari a +14 miliardi di euro).

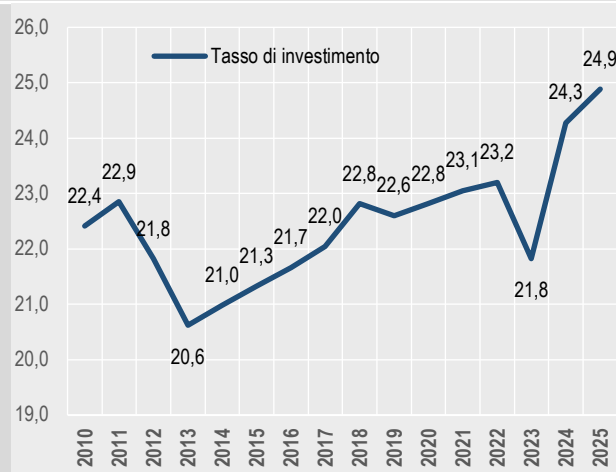
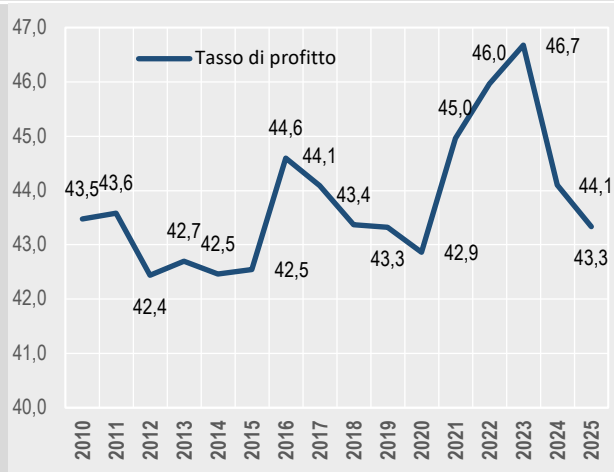
Nel 2025, l'aumento dei redditi da lavoro pagati ai dipendenti (+4,2%, +24,7 miliardi di euro), più contenuto rispetto a quello registrato l'anno precedente (nel 2024: +5,6%, +31,1 miliardi di euro), unitamente alla riduzione del 5,4% delle imposte al netto dei contributi sulla produzione, ha determinato un aumento del risultato lordo di gestione delle società non finanziarie dello 0,9% (-4,3% nel 2024). Tuttavia, la dinamica più contenuta del risultato lordo di gestione rispetto al valore aggiunto ha comportato una diminuzione del tasso di profitto (definito come rapporto fra risultato lordo di gestione e valore aggiunto) che si è attestato al 43,3%, dal 44,1% dell'anno precedente.

Nel 2025 i redditi da capitale ricevuti dal settore delle società non finanziarie si sono ridotti di 4,5 miliardi di euro. In particolare, i redditi netti derivanti da interessi e dividendi sono aumentati di circa 6,6 miliardi di euro, a fronte di una marcata contrazione del saldo degli utili reinvestiti relativi agli investimenti diretti all'estero, diminuito di 9,7 miliardi di euro rispetto all'anno precedente.

Il tasso di investimento del settore delle società non finanziarie ha raggiunto il 24,9% nel 2025, dal 24,3% dell'anno precedente, per effetto dell'aumento del 5,2% degli investimenti fissi lordi (+13,4 miliardi di euro). L'espansione dell'attività di investimento ha determinato un peggioramento dell'accREDITAMENTO del settore delle società non finanziarie, che nel 2025 è risultato pari a 5,1 miliardi di euro (-3,9 miliardi di euro rispetto al 2024), nonostante l'incremento dei contributi agli investimenti ricevuti dalle amministrazioni pubbliche (+3,6 miliardi di euro rispetto al 2024).

FIGURA 3. TASSO DI PROFITTO E DI INVESTIMENTO DELLE SOCIETÀ NON FINANZIARIE

Anni 2010-2025, valori percentuali



Cresce il reddito primario e l'accREDITAMENTO delle società finanziarie

Nel 2025 il valore aggiunto del settore delle società finanziarie ha registrato una diminuzione del 3,0%, (+8,1% nel 2024) e il risultato lordo di gestione una flessione del 4,7% (+11,5% nel 2024), in presenza di un aumento dello 0,9% dei redditi da lavoro dipendente (+3,7% nel 2024) e di una riduzione del 14,3% delle imposte sulla produzione (+6,5% nell'anno precedente).

Il reddito primario è aumentato di 5,9 miliardi di euro (+9,0% rispetto al 2024) trainato dall'andamento dei redditi capitali netti, cresciuti di 8,6 miliardi di euro. In particolare, il saldo degli interessi è aumentato di 13,8 miliardi di euro, mentre il saldo degli utili reinvestiti relativi agli investimenti diretti all'estero è diminuito di 5,1 miliardi di euro.

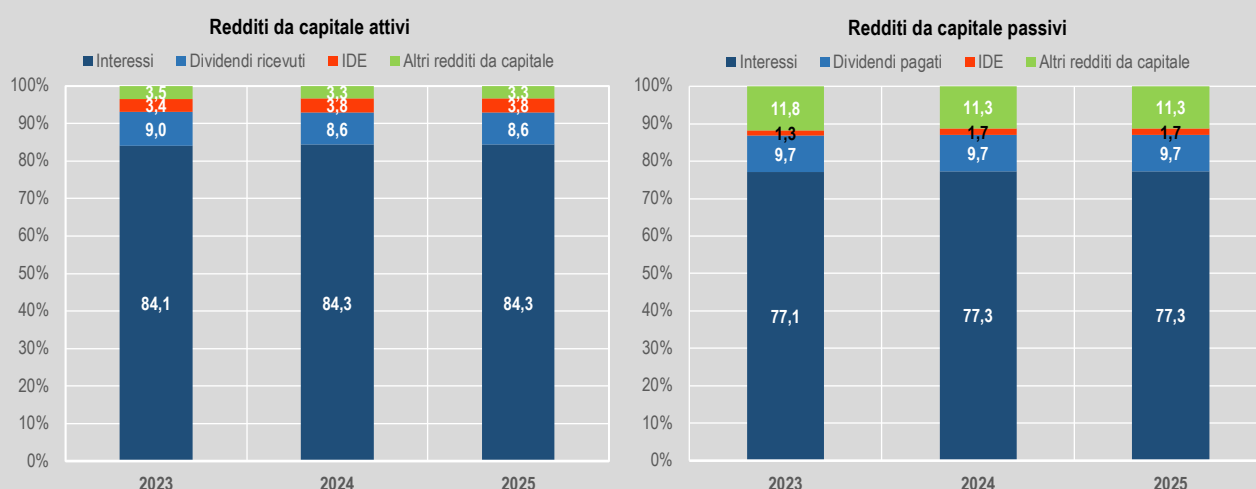
Il risparmio del settore ha presentato un aumento di 5 miliardi di euro (+9,1% rispetto al 2024), per effetto della crescita dei contributi sociali netti (+1,8 miliardi di euro) parzialmente compensata dalla riduzione delle prestazioni sociali nette in entrata al settore (-1,4 miliardi di euro).

Nel 2025, i trasferimenti in conto capitale erogati dalle amministrazioni pubbliche alle imprese finanziarie si sono ridotti di 3,1 miliardi di euro, in conseguenza del ridimensionamento dei contributi erogati a titolo di garanzia sui prestiti concessi alle piccole e medie imprese e come rimborsi dei crediti fiscali maturati per il pagamento anticipato delle imposte.

Gli investimenti delle società finanziarie sono rimasti sostanzialmente stabili (+3,1% rispetto al 2024).

L'accREDITAMENTO del settore delle società finanziarie è migliorato di 1,8 miliardi, portandosi nel 2025 a 51,9 miliardi di euro.

FIGURA 4. COMPOSIZIONE DEI REDDITI DA CAPITALE ATTIVI E PASSIVI DELLE SOCIETÀ FINANZIARIE
Anni 2021-2025, valori percentuali



Glossario

Ammortamenti: rappresentano la perdita di valore subita dalle attività, nel corso del periodo in esame, per effetto del normale logorio fisico e dell'obsolescenza prevedibile, compreso un accantonamento per perdite di attività conseguenti al verificarsi di eventi accidentali assicurabili.

Consumi intermedi: rappresentano il valore dei beni e dei servizi consumati quali input in un processo di produzione, escluso il capitale fisso il cui consumo è registrato come ammortamento. I beni e i servizi possono essere trasformati oppure esauriti nel processo produttivo.

Contributi: sono i trasferimenti unilaterali correnti operati dalle amministrazioni pubbliche o dalle istituzioni comunitarie dell'Unione europea nel quadro della politica economica e sociale alle unità residenti che producono beni e servizi, allo scopo di influenzare i prezzi e/o di consentire una sufficiente remunerazione dei fattori produttivi. Si articolano in:

Contributi ai prodotti: vengono erogati per singola unità di bene o servizio prodotto o importato. Essi possono consistere in un determinato importo di denaro per una quantità di un bene o servizio oppure possono essere calcolati *ad valorem*, nella forma di una determinata percentuale del prezzo per unità. I contributi possono anche essere calcolati quali differenza tra un dato prezzo di riferimento e il prezzo di mercato effettivamente pagato da un acquirente. I contributi ai prodotti sono generalmente concessi allorché i beni e i servizi sono prodotti, venduti o importati. Per convenzione, i contributi ai prodotti riguardano esclusivamente la produzione di beni e servizi destinabili alla vendita o la produzione di beni e servizi per proprio uso finale;

Altri contributi alla produzione: i contributi, diversi dai contributi ai prodotti, che le unità di produzione residenti percepiscono a motivo dell'esercizio dell'attività di produzione.

Contributi agli investimenti: i contributi agli investimenti sono i trasferimenti in conto capitale, in denaro o in natura, effettuati dalle amministrazioni pubbliche o dal resto del mondo a favore di altre unità istituzionali residenti o non residenti allo scopo di finanziare in tutto o in parte le loro acquisizioni di capitale fisso.

Contributi sociali a carico del datore di lavoro: comprendono i contributi sociali effettivi e i contributi sociali figurativi a carico dei datori di lavoro. I contributi sociali effettivi sono i versamenti che i datori di lavoro effettuano agli enti previdenziali o ad altri organismi di assicurazione per coprire i lavoratori dipendenti dai rischi di malattia, maternità, invalidità, vecchiaia e superstiti, disoccupazione, infortuni sul lavoro e malattie professionali e per carichi di famiglia. I contributi sociali figurativi sono gli esborsi effettuati direttamente dai datori di lavoro al fine di garantire ai propri dipendenti il godimento di prestazioni sociali (malattie, maternità, invalidità, assegni familiari eccetera), senza far ricorso a imprese di assicurazione, fondi pensione o costituzione di fondi speciali o riserve.

Esportazioni: rappresentano la vendita di beni (merci) e di servizi da operatori residenti a operatori non residenti (resto del mondo). Le esportazioni di beni includono tutti i beni (nazionali o nazionalizzati, nuovi o usati) che, a titolo oneroso o gratuito, escono dal territorio economico del paese per essere destinati al resto del mondo. Esse sono valutate al valore Fob (*free on board*) che corrisponde al prezzo di mercato alla frontiera del paese esportatore. Questo prezzo comprende: il prezzo *ex fabrica*, i margini commerciali, le spese di trasporto internazionale, gli eventuali diritti all'esportazione. Le esportazioni di servizi comprendono tutti i servizi (trasporto, assicurazione, altri) prestati da unità residenti a unità non residenti.

Importazioni: rappresentano gli acquisti all'estero (resto del mondo) di beni (merci) e di servizi, introdotti nel territorio nazionale. Le importazioni di beni comprendono tutti i beni (nuovi o usati) che, a titolo oneroso o gratuito, entrano nel territorio economico del paese in provenienza dal resto del mondo. Esse possono essere valutate al valore FOB, o al valore CIF (costo, assicurazione, nolo) che comprende: il valore FOB dei beni, le spese di trasporto e le attività assicurative tra la frontiera del paese esportatore e la frontiera del paese importatore. Le importazioni di servizi includono tutti i servizi (trasporto, assicurazione, altri) prestati da unità non residenti a unità residenti.

Imposte correnti sul reddito e sul patrimonio: comprendono tutti i pagamenti obbligatori unilaterali, in denaro o in natura, riscossi periodicamente dalle amministrazioni pubbliche e dal resto del mondo sul reddito e sul patrimonio delle unità istituzionali, nonché talune imposte periodiche che non sono basate né sul reddito né sul patrimonio. Includono IRPEF, imposte sui redditi o profitti di imprese ad esclusione quelli azionari, ritenute sugli interessi e sui redditi da capitale, imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei beni aziendali, l'IMU sulle aree fabbricabili, le tasse auto pagate dalle famiglie, l'imposta sui giochi ed altre meno rilevanti.

Imposte in conto capitale: le imposte in conto capitale sono le imposte percepite a intervalli irregolari, e solo saltuariamente, sul valore delle attività o del patrimonio netto posseduti dalle unità istituzionali o sul valore dei beni trasferiti tra unità istituzionali a seguito di successioni e donazioni tra vivi o altri trasferimenti.

Imposte sulla produzione e sulle importazioni: rappresentano i prelievi obbligatori unilaterali, in denaro o in natura, operati dalle amministrazioni pubbliche o dalle istituzioni dell'Unione europea sulla produzione e sulle importazioni di beni e servizi, sull'utilizzazione del lavoro, sulla proprietà o sull'utilizzo di terreni, fabbricati o altri beni impiegati nell'attività di produzione. Tali imposte sono dovute indipendentemente dal conseguimento di profitti. Si articolano in:

Imposte sui prodotti: sono i prelievi operati per singola unità di bene o di servizio prodotto o scambiato, possono corrispondere ad un importo monetario specifico per una unità di quantità di un bene o di un servizio oppure possono essere calcolati ad valorem, quale percentuale del prezzo unitario o del valore di tale bene o servizio;

Altre imposte sulla produzione: comprendono i prelievi operati sulle imprese a motivo dell'esercizio dell'attività di produzione, indipendentemente dalla quantità o dal valore dei beni o servizi prodotti o scambiati. Esse includono tra le altre, l'IRAP, la TASI e l'IMU (ad esclusione di quella sulle aree fabbricabili, registrata come imposta corrente).

Investimenti fissi lordi: sono costituiti dalle acquisizioni (al netto delle cessioni) di capitale fisso effettuate dai produttori residenti a cui si aggiungono gli incrementi di valore dei beni materiali non prodotti. Il capitale fisso consiste di beni materiali e immateriali prodotti destinati ad essere utilizzati nei processi produttivi per un periodo superiore ad un anno.

Oggetti di valore: sono beni non finanziari, utilizzati solo secondariamente per la produzione o il consumo, che non sono soggetti, in condizioni normali, a deterioramento (fisico) nel tempo e che sono acquistati e detenuti soprattutto come beni rifugio.

Potere di acquisto delle famiglie: rappresenta reddito lordo disponibile delle famiglie in termini reali, ottenuto utilizzando il deflatore della spesa per consumi finali delle famiglie espressa in valori concatenati con anno di riferimento 2010. Nel caso del settore famiglie nel suo complesso, viene utilizzato il deflatore della spesa per consumi finali delle famiglie e delle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie, espressa in valori concatenati con anno di riferimento 2010.

Prestazioni sociali: comprendono i trasferimenti correnti, in denaro o in natura, corrisposti alle famiglie al fine di coprire gli oneri alle stesse per il verificarsi di determinati eventi (malattia, vecchiaia, morte, disoccupazione, assegni familiari, infortuni sul lavoro, ecc.). Le prestazioni sociali comprendono i trasferimenti correnti e forfettari dai sistemi di sicurezza sociale, i trasferimenti dai sistemi privati di assicurazione sociale con e senza costituzione di riserve, i trasferimenti correnti da amministrazioni pubbliche e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie non subordinati al pagamento di contributi (assistenza).

Prezzo base: rappresenta l'ammontare effettivo ricevuto dal produttore. Include i contributi sui prodotti ed esclude le imposte sui prodotti ed ogni margine commerciale e di trasporto fatturato separatamente dal produttore.

Produzione: rappresenta il risultato dell'attività economica svolta nel paese dalle unità residenti in un arco temporale determinato. Esistono diverse nozioni di produzione. Gli schemi standardizzati di contabilità nazionale prevedono la distinzione fra produzione *market* di beni e servizi destinata alla vendita, che è oggetto di scambio e che dà quindi origine alla formazione di un prezzo di mercato, e produzione non *market* che non è oggetto di scambio (la produzione per uso finale proprio, i servizi collettivi forniti dalle amministrazioni pubbliche e dalle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie).

Propensione al risparmio delle famiglie: rapporto tra risparmio lordo e reddito disponibile lordo corretto per tener conto della variazione dei diritti netti delle famiglie sulle riserve tecniche dei fondi pensione.

Quota di profitto: rappresenta la quota del risultato lordo di gestione sul valore aggiunto lordo espresso ai prezzi base.

Redditi da capitale: rappresentano la remunerazione che i proprietari di attività finanziarie e di risorse naturali ricevono quando mettono tali attività a disposizione di altre unità istituzionali. I redditi corrisposti per l'utilizzo di attività finanziarie sono denominati redditi da investimenti, mentre i redditi corrisposti per lo sfruttamento di risorse naturali sono denominati diritti di sfruttamento. I redditi da capitale rappresentano la somma dei redditi da investimenti e dei diritti di sfruttamento. I redditi da capitale sono così classificati: interessi, dividendi, redditi prelevati dai membri delle quasi-società, altri utili distribuiti dalle società, utili reinvestiti di investimenti diretti all'estero, altri redditi da investimenti (che comprendono i redditi da attribuire agli assicurati, i redditi da investimenti da corrispondere per diritti pensionistici e i redditi da investimenti da attribuire ai sottoscrittori di quote di fondi comuni di investimento), fitti di terreni e diritti di sfruttamento di giacimenti.

Redditi da lavoro dipendente: rappresentano il costo sostenuto dai datori di lavoro a titolo di remunerazione dell'attività prestata alle proprie dipendenze dai lavoratori sia manuali sia intellettuali. Essi risultano composti dalle retribuzioni lorde e dai contributi sociali effettivi e/o figurativi.

Retribuzioni lorde: comprendono i salari, gli stipendi e le competenze accessorie, in denaro e in natura, al lordo delle trattenute erariali e previdenziali, corrisposti ai lavoratori dipendenti direttamente e con carattere di periodicità, secondo quanto stabilito dai contratti, dagli accordi aziendali e dalle norme di legge in vigore.

Rettifica per variazione dei diritti pensionistici: è la rettifica necessaria per far figurare nel risparmio delle famiglie la variazione dei diritti pensionistici vantati dalle famiglie. La variazione dei diritti pensionistici deriva dai contributi e dalle prestazioni registrati nel conto della distribuzione secondaria del reddito.

Settori istituzionali: le unità istituzionali sono classificate nei diversi settori istituzionali in relazione al loro comportamento economico, alla loro funzione principale e al tipo prevalente di risorse utilizzate. I principali settori e sotto-settori sono:

Società e quasi società non finanziarie: comprendono le società di capitali, le società cooperative, le società di persone, e le società semplici e le imprese individuali con oltre 5 addetti. Il settore include anche le istituzioni non-profit che producono beni e servizi destinabili alla vendita che possono essere oggetto di scambio sul mercato oppure esclusivamente destinati ad altre società non finanziarie (quali ad esempio Confindustria, Confcommercio);

Società e quasi società finanziarie: comprendono la Banca centrale, le banche che effettuano raccolta a breve e a lungo termine e le unità impegnate nelle attività finanziarie regolamentate dal Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia in vigore dal 1° gennaio 1994 (unità che svolgono attività di assunzione di partecipazioni, concessione di finanziamenti, prestazione di servizi di pagamento o di intermediazione in cambi, società di *leasing* e di *factoring*, Sim, società di credito al consumo). Rientrano nel settore anche gli ausiliari finanziari impegnati nell'esercizio di attività strettamente connesse all'attività finanziaria diverse dall'intermediazione finanziaria e che impiegano almeno un addetto dipendente (altrimenti resterebbero inclusi nel settore famiglie). Si considerano ausiliari finanziari le società di gestione dei fondi comuni, i *brokers*, i promotori finanziari e gli agenti delle assicurazioni. Infine, nel settore rientrano le imprese di assicurazione, i fondi pensione e le istituzioni non-profit che forniscono servizi d'intermediazione finanziaria o esercitano attività finanziarie ausiliarie, o che sono al servizio di società finanziarie o svolgono funzioni di controllo e vigilanza (quali ad esempio le fondazioni bancarie, IVASS, Consob);

Famiglie: comprendono le famiglie consumatrici (individui o gruppi di individui nella loro qualità di consumatori) e le famiglie produttrici, ossia le imprese individuali, le società semplici e di fatto che impiegano fino a 5 addetti, produttrici di beni e servizi non finanziari destinabili alla vendita e le unità, prive di dipendenti, produttrici di servizi ausiliari dell'intermediazione finanziaria. In generale, è allocata alle famiglie produttrici qualsiasi attività che le famiglie svolgono per il mercato, quindi anche l'attività di locazione di immobili, residenziali e non residenziali, di proprietà dei singoli individui;

Istituzioni sociali private al servizio delle famiglie (ISP): comprendono i produttori privati di beni e servizi non destinabili alla vendita quali associazioni culturali, sportive, fondazioni, partiti politici, sindacati ed enti religiosi. Nella presentazione degli stock di attività non finanziarie, non viene data separata evidenza al valore dello stock del settore, che viene diffuso insieme a quello delle famiglie;

Amministrazioni pubbliche: comprendono tutte le unità istituzionali la cui funzione principale consiste nel produrre per la collettività beni e servizi non destinabili alla vendita e/o nell'operare una redistribuzione del reddito e della ricchezza del paese. Le principali risorse sono costituite da versamenti obbligatori effettuati direttamente o indirettamente da unità appartenenti ad altri settori;

Resto del mondo: raggruppa tutte le unità non residenti relativamente ai loro rapporti con quelle residenti.

Spesa per consumi finali delle AP: è il valore della spesa per beni e servizi delle amministrazioni pubbliche (AP) per il diretto soddisfacimento dei bisogni, individuali o collettivi, dei membri della collettività.

Spesa per consumi finali delle famiglie: è il valore della spesa che le famiglie sostengono per l'acquisto di beni e servizi necessari per il soddisfacimento dei propri bisogni. I consumi si distinguono in:

Consumi finali interni: effettuati sul territorio economico del paese da unità residenti e non residenti;

Consumi finali nazionali: effettuati sul territorio economico del paese e nel resto del mondo dalle unità residenti.

Spesa per consumi finali delle ISP: è il valore della spesa per beni e servizi delle istituzioni sociali private senza scopo di lucro al servizio delle famiglie (ISP).

Tasso di investimento: rappresenta l'incidenza degli investimenti fissi lordi sul valore aggiunto lordo. Solo nel caso delle famiglie consumatrici rappresenta l'incidenza degli investimenti fissi lordi delle famiglie consumatrici sul loro reddito disponibile lordo.

Tasso di profitto: rappresenta l'incidenza del risultato lordo di gestione (più reddito misto lordo per le famiglie produttrici) sul valore aggiunto lordo.

Trasferimenti: rappresentano le operazioni unilaterali con le quali un soggetto devolve a favore di un altro una somma di denaro o un insieme di beni e servizi, senza riceverne in cambio una contropartita. Possono essere correnti o in conto capitale.

Trasferimenti correnti: rappresentano una serie di operazioni finalizzate prevalentemente alla redistribuzione del reddito. Essi comprendono: imposte correnti sul reddito e sul patrimonio, contributi sociali (effettivi e figurativi), prestazioni sociali, altri trasferimenti correnti.

Trasferimenti in conto capitale: rappresentano i trasferimenti eseguiti in prevalenza per finanziare spese di investimento o altre forme di accumulazione, sono finalizzati a redistribuire il risparmio e la ricchezza. Comprendono: imposte in conto capitale, contributi agli investimenti, altri trasferimenti in conto capitale.

Unità istituzionale: una unità residente costituisce una unità istituzionale se gode di autonomia di decisione nell'esercizio della propria funzione principale e se dispone di una contabilità completa o ha la possibilità, dal punto di vista economico e giuridico, di compilare una contabilità completa qualora gliene sia fatta richiesta.

Variazione delle scorte: è misurata come la differenza tra il valore delle entrate nelle scorte e il valore delle uscite dalle scorte e di ogni perdita ricorrente dei beni compresi nelle scorte.

Nota metodologica

Introduzione

I conti nazionali per settore istituzionale presentano la scomposizione dei conti generali del paese in quelli di alcune grandi tipologie di agenti economici che in esso operano. Essi consentono di ottenere un'immagine di come i risultati dell'economia nazionale derivino dalle relazioni economiche e finanziarie che si instaurano tra i diversi soggetti economici e che sottendono la formazione del valore, la generazione del reddito, la sua distribuzione e il suo utilizzo. I conti per settore istituzionale, come tutti i conti nazionali, sono redatti sulla base delle regole definite dal Sistema Europeo dei Conti nazionali e regionali (SEC2010).

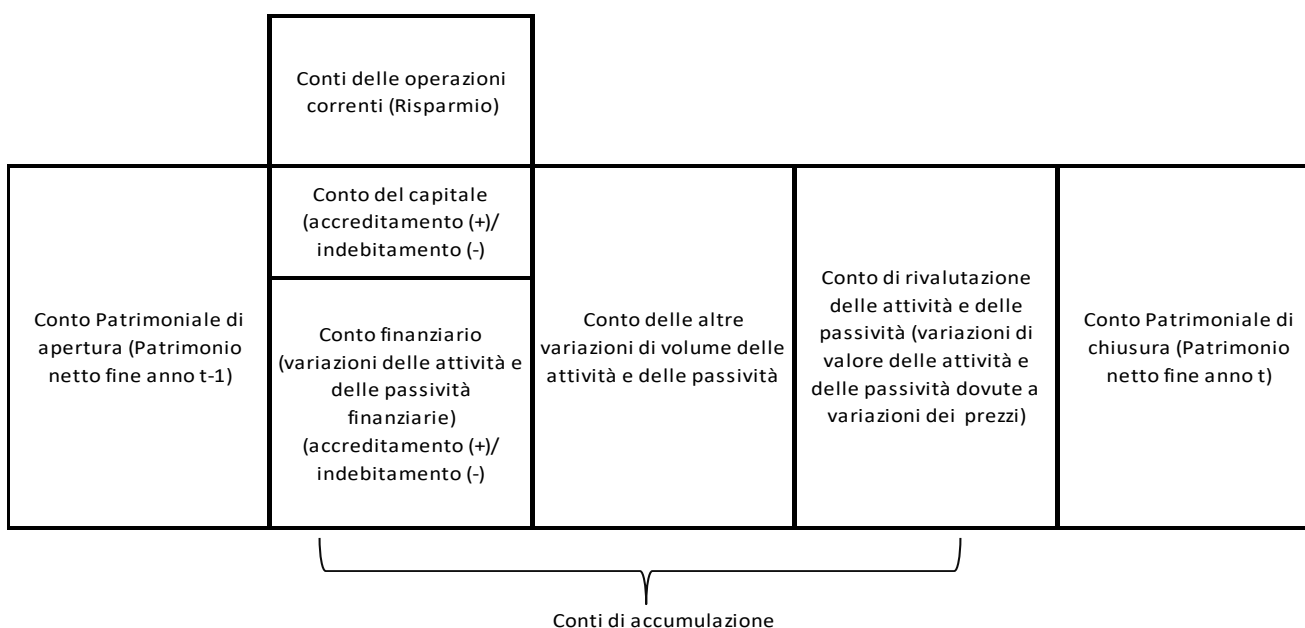
L'unità di analisi

Le unità istituzionali sono i soggetti economici dotati di autonomia di decisione, che possono essere proprietari di beni e attività reali e finanziarie, assumere passività, esercitare attività economiche e intervenire in operazioni con altre unità. Per queste loro caratteristiche esse dispongono, generalmente, di un sistema di contabilità strutturato; ciò non vale, evidentemente, per le famiglie, che sono comunque considerate per convenzione unità istituzionali. In relazione al loro comportamento economico, alla loro funzione principale e al tipo prevalente di risorse utilizzate, le unità istituzionali si raggruppano in cinque settori nazionali che si escludono reciprocamente e la cui aggregazione dà luogo al totale dell'economia nazionale: le società non finanziarie, le società finanziarie, le amministrazioni pubbliche, le famiglie e le istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. Un sesto settore, il resto del mondo, riunisce le unità non residenti che interagiscono con i settori nazionali. Nei conti nazionali dell'Italia viene operata una distinzione all'interno del settore famiglie, per evidenziare da un lato le unità che esercitano il solo ruolo di consumatori (famiglie consumatrici) e, dall'altro, quelle che hanno le caratteristiche di produttori per il mercato (famiglie produttrici). Ciò permette di riaggregare l'attività di tutte le imprese a prescindere dalla loro dimensione e, quindi, di individuare l'insieme dei produttori che vendono beni e servizi sul mercato. Inoltre, questa suddivisione consente di isolare l'insieme di aggregati che esplicitano il comportamento delle sole famiglie consumatrici, ossia di quelle unità la cui attività consiste nel consumare per soddisfare i propri bisogni ed eventualmente di risparmiare una parte del reddito realizzato, rinviandone l'utilizzo a periodi successivi. Il risparmio, oltre che per fare fronte alle esigenze future potrà essere utilizzato per acquistare beni immobili (da usare come propria abitazione o come fonte di reddito), ovvero attività finanziarie.

Guida alla comprensione dei conti

I settori istituzionali costituiscono, dunque, i “blocchi” di operatori che agiscono nel sistema economico. La loro attività economica e finanziaria è descritta nel SEC2010 in una sequenza di conti, composta dai conti delle operazioni correnti, da quelli dell'accumulazione e dai conti patrimoniali (Figura 1). In questo modo è possibile descrivere in un quadro coerente e completo non solo i flussi generati dall'attività economica corrente, ma anche il processo di accumulazione. Grazie al loro risparmio gli agenti economici possono accumulare capitale sotto forma di attività finanziarie e non finanziarie, la cui consistenza a fine esercizio viene riportata nel conto patrimoniale; quest'ultimo presenta la ricchezza finanziaria e non finanziaria dei settori istituzionali e dell'economia nazionale; il suo saldo ne esprime il patrimonio netto.

FIGURA 1. LA SEQUENZA DEI CONTI NEL SEC 2010



Al momento, la sequenza dei conti per settore istituzionale in Italia non è ancora completa: l'Istat elabora i conti delle operazioni correnti e il conto del capitale (c.d. conti non finanziari per settore istituzionale) e le stime di una parte degli stock di attività non finanziarie che compongono il conto patrimoniale; la Banca d'Italia elabora il conto finanziario e gli stock delle attività e passività finanziarie dei settori. Nel presente report vengono, appunto, presentati i conti delle operazioni correnti e il conto del capitale.

Ciascun conto rappresenta una fase del circuito del reddito rilevante per l'analisi economica (Figura 2).

Il conto della produzione quantifica la partecipazione dei diversi settori alla creazione del reddito: il suo saldo è il valore aggiunto.

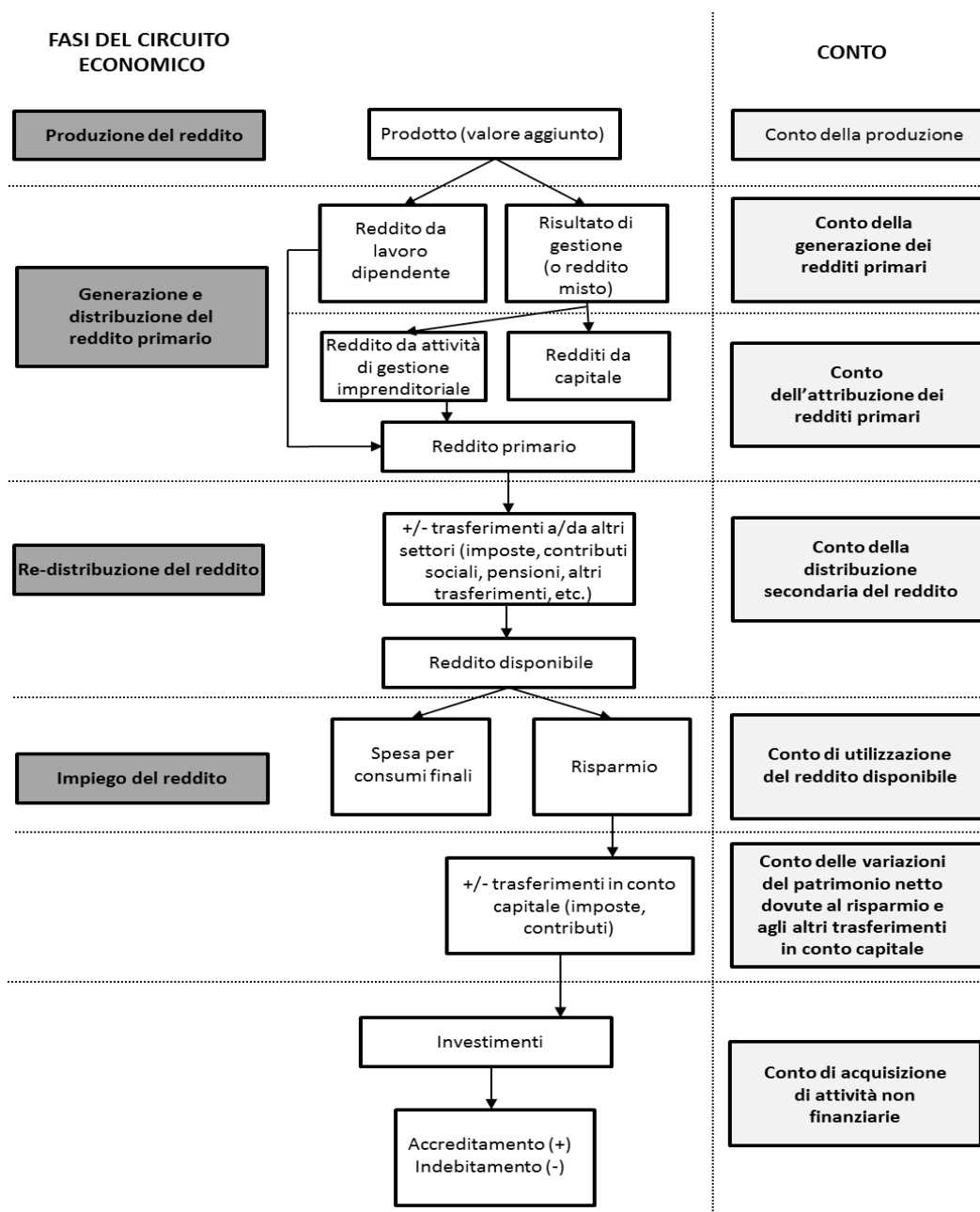
Nel conto della generazione dei redditi primari, il valore aggiunto viene ripartito tra i redditi da lavoro erogati ai dipendenti, le imposte dovute alle amministrazioni pubbliche ed alle istituzioni Ue per effetto della produzione (al netto dei contributi alla produzione erogati) e il risultato di gestione o (per le sole unità produttive incluse nel settore famiglie) il reddito misto.

Nel conto della attribuzione dei redditi primari viene rappresentata la remunerazione dei fattori intervenuti a vario titolo nel processo di produzione: tutti i redditi da lavoro dipendente sono attribuiti al settore delle famiglie o al resto del mondo; una quota del risultato di gestione delle società viene distribuita sotto forma di dividendi agli azionisti. Un'altra parte del risultato di gestione viene distribuita alle famiglie a titolo di remunerazione dell'attività imprenditoriale: si tratta degli importi che i proprietari di quelle che il Sec definisce quasi-società (che in Italia comprendono le imprese individuali più grandi e tutte le società di persone) prelevano per i propri bisogni sui profitti conseguiti (redditi prelevati dai membri delle quasi-società) e del compenso ai soci delle società di capitale e delle società cooperative che prestano la loro attività lavorativa in tali imprese (altri utili distribuiti dalle società). Sempre nel conto della attribuzione dei redditi primari viene registrata la quota di reddito generato dall'attività delle famiglie, nella loro veste di produttori per il mercato, che l'imprenditore sceglie di destinare alla famiglia per soddisfarne le necessità di consumo e di risparmio: è questo il flusso che consente di identificare i due settori delle famiglie consumatrici e delle famiglie produttrici. Il Reddito misto/risultato lordo di gestione generato dall'attività produttiva si ipotizza trasferito alla famiglia a meno della quota destinata a coprire il finanziamento

delle spese correnti e di quelle future già note all'impresa: si tratta, in particolare, del versamento delle imposte a carico dell'impresa, del pagamento dei fitti di terreni e degli oneri connessi al ricorso all'indebitamento esterno, nonché della costituzione del risparmio finalizzato al rimpiazzo dello stock di capitale (la *proxy* utilizzata per stimare l'autofinanziamento necessario per la sostituzione del capitale fisso è data dagli ammortamenti). L'insieme dei redditi prelevati dai membri delle quasi-società, degli altri utili distribuiti dalle società e della quota di reddito misto distribuita dalle famiglie produttrici, che costituisce una componente positiva del reddito delle famiglie consumatrici, può essere definito come reddito generato dall'attività imprenditoriale.

Gli interessi sono la remunerazione che spetta ai titolari di depositi, titoli (diversi dalle azioni), crediti o altri strumenti finanziari. I fondi prelati diventano un fattore produttivo e come tali vengono remunerati. L'elaborazione dei flussi di interessi tra i diversi settori consente di misurare non solo l'ammontare di interessi attivi ricevuto e di quelli passivi pagati da ciascun settore su una vasta gamma di strumenti finanziari, ma anche a chi affluiscono gli interessi pagati da ciascuna tipologia di operatore e, viceversa, da chi provengono quelli ricevuti. I flussi di interessi, attivi e passivi, vengono corretti per tener conto dei SIFIM, ossia della quota di remunerazione del servizio prestato dagli intermediari finanziari, implicita nei tassi di interesse applicati alla clientela (si veda la sezione successiva). Ancora tra i redditi da capitale troviamo i canoni di affitto dei terreni, nonché i diritti spettanti ai proprietari di giacimenti minerari o di combustibili fossili (carbone, petrolio o gas naturale), che permettono ad altre unità di procedere a prospezioni o di sfruttare tali depositi per un periodo di tempo determinato. Nella stessa categoria vengono classificati i redditi ricavati dall'investimento delle riserve tecniche di assicurazione, i quali sono figurativamente attribuiti agli assicurati che ne sono considerati i proprietari.

FIGURA 2. PRESENTAZIONE SINOTTICA DEL SISTEMA DEI CONTI NAZIONALI PER SETTORE ISTITUZIONALE



In questo modo viene evidenziato a saldo il reddito primario che spetta a ciascun settore: la somma dei redditi primari dei singoli settori costituisce il reddito nazionale.

A questo punto inizia la fase di redistribuzione del reddito tra i settori (rappresentata nel conto della distribuzione secondaria del reddito), nella quale, spontaneamente o per obbligo, gli operatori trasferiscono parte delle proprie risorse ad altri operatori e, a loro volta, ricevono risorse. Le operazioni di redistribuzione sono tipicamente flussi unilaterali indipendenti dall'impiego di fattori produttivi. Il protagonista principale del processo redistributivo è il settore delle amministrazioni pubbliche che, da un lato, preleva dai settori le imposte sul reddito e i contributi sociali e, dall'altro, eroga pensioni, indennità di disoccupazione, assegni familiari, contributi alle famiglie o alle imprese e così via, redistribuendo in tal modo risorse tra i settori, tra i gruppi sociali, tra le generazioni e tra le aree geografiche. Mentre i flussi di natura fiscale (imposte e contributi sociali) fanno capo principalmente alle amministrazioni pubbliche e in misura limitata al resto del mondo, altri tipi di trasferimenti correnti, pur se di minore rilevanza, intervengono tra gli altri settori: tra famiglie, società e imprese di assicurazione (premi e indennizzi), tra famiglie e resto del mondo, tra società e resto del mondo.

I flussi redistributivi più rilevanti sono le imposte correnti sul reddito e sul patrimonio (l'IRPEF, le imposte sui redditi o profitti di imprese ad esclusione di quelli azionari, le ritenute sugli interessi e sui redditi da capitale, l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei beni aziendali, l'IMU sulle aree fabbricabili, le tasse auto pagate dalle famiglie, l'imposta sui giochi ed altre meno rilevanti).

Vi sono, poi, i contributi sociali effettivi e figurativi e le prestazioni sociali, cioè i trasferimenti corrisposti alle famiglie dalle amministrazioni pubbliche, dai fondi pensione o dalle imprese, allo scopo di far fronte alle necessità risultanti dall'esistenza o dall'insorgenza di determinati rischi o bisogni: malattia, vecchiaia e invalidità (pensioni), infermità fisica o psichica, infortuni sul lavoro, disoccupazione, ecc. Altri trasferimenti correnti sono: premi e indennizzi di assicurazione, rimesse degli emigrati, trasferimenti volontari alle istituzioni non profit, ecc.

Al termine di questo processo di redistribuzione ogni settore otterrà il proprio reddito disponibile, ossia le risorse utilizzabili per consumare o formare risparmio. È evidente che il reddito disponibile dei singoli operatori potrà essere maggiore o minore del rispettivo reddito primario, a seconda che la fase redistributiva arricchisca o decurti le risorse del settore.

La sequenza dei conti continua con il conto di utilizzazione del reddito disponibile, che mostra come questo venga impiegato in consumi finali o, per la parte residua, risparmiato. All'interno del conto viene anche evidenziata una particolare forma di riallocazione delle risorse tra i settori: l'aumento annuale delle riserve dei fondi pensione e dei fondi TFR appartiene in realtà alle famiglie, che vantano su tali riserve un diritto di credito certo, in quanto, prima o poi, verrà loro corrisposta una prestazione o una liquidazione. Pertanto il risparmio delle famiglie viene accresciuto, anche se solo figurativamente, dell'ammontare di tali importi che, dall'altro lato, vengono sottratti alla disponibilità, cioè al risparmio, dei settori che "gestiscono" tali fondi, ossia le imprese, finanziarie e non finanziarie.

Il SEC2010 prevede una rappresentazione più ampia del reddito disponibile delle famiglie (reddito disponibile corretto) attraverso un conto parallelo, il conto di redistribuzione del reddito in natura, creato allo scopo di evidenziare i trasferimenti sociali in natura quale trasferimenti figurativi al settore delle famiglie. In tale modo il reddito di queste ultime può essere valutato accrescendolo del valore dei beni e servizi individuali forniti gratuitamente dalle amministrazioni pubbliche e dalle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie, quali le cure mediche, le degenze ospedaliere, le indennità di alloggio, i servizi dei nidi di infanzia e simili tipologie di beni e servizi volti a soddisfare bisogni sociali. Nel conto successivo, il conto di utilizzazione del reddito disponibile corretto, i consumi effettivi delle famiglie includono il medesimo importo dei trasferimenti sociali in natura, come se il settore acquistasse direttamente i servizi individuali erogati dalle amministrazioni pubbliche. Queste due imputazioni si compensano, in modo tale che il saldo del conto, il risparmio, coincida con la stessa voce della sequenza del quadro centrale dei conti.

Il risparmio è riportato nel conto del capitale (conto di acquisizione delle attività non finanziarie), dove è utilizzato per finanziare gli investimenti, tenendo conto dei trasferimenti in conto capitale verso i settori e a partire da questi. Gli investimenti si compongono degli investimenti fissi lordi (investimenti fissi netti più ammortamenti), della variazione delle scorte e delle acquisizioni meno le cessioni di oggetti di valore. Gli investimenti fissi comprendono abitazioni, fabbricati non residenziali, impianti e macchinari, autoveicoli (il cui acquisto è però registrato come consumo finale nel caso delle famiglie consumatrici), armamenti (solo per le amministrazioni pubbliche), risorse biologiche coltivate e altri beni, ma anche prodotti immateriali, in particolare ricerca e sviluppo, software e originali di opere artistiche.

Il saldo finale della sequenza dei conti non finanziari è l'accreditamento/indebitamento: l'accreditamento evidenzia un surplus a disposizione del settore e l'indebitamento corrisponde a un disavanzo da finanziare, cui deve corrispondere una corrispondente variazione nelle attività/passività finanziarie del settore risultante dai conti finanziari. Per il complesso dell'economia nazionale, il saldo del conto del capitale rappresenta la posizione del paese nei confronti del resto del mondo ed è pari e di segno opposto al saldo della bilancia dei pagamenti.

Si giunge poi ai conti finanziari, elaborati in Italia dalla Banca d'Italia, in cui sono dettagliati i flussi di attività e passività finanziarie tra i singoli operatori, raggruppati secondo un'unica classificazione degli oggetti finanziari nei quali esse si sostanziano. Il conto finanziario fornisce indicazioni sulle modalità e sugli strumenti di finanziamento e di indebitamento dei singoli settori, cioè sulle scelte di portafoglio e sui prestiti attivi e passivi di ciascun settore, permettendo di determinare il saldo sotto forma di accreditamento o di indebitamento.

Alcune specifiche misure definite dal SEC2010

I Servizi di intermediazione finanziaria indirettamente misurati (SIFIM)

La produzione degli istituti di deposito (banche) e degli altri intermediari finanziari (escluse le imprese di assicurazione e i fondi pensione) classificati nel settore delle società finanziarie, si compone di due parti: da un lato le commissioni e provvigioni che gli operatori finanziari fanno esplicitamente pagare ai loro clienti (ad esempio la commissione su ogni assegno emesso) e che sono quindi direttamente misurabili (c.d. produzione effettiva); dall'altro lato una produzione data dai ricavi derivanti dall'attività di intermediazione finanziaria dei fondi degli altri settori, misurabile solo indirettamente. Non ritenendo, infatti, conveniente né efficiente caricare il costo delle singole operazioni sul cliente direttamente interessato, gli operatori finanziari preferiscono operare in termini complessivi, tenendo più alti i tassi attivi, cioè quelli praticati sui prestiti che concedono, e più bassi i tassi passivi, cioè quelli pagati ai propri clienti sui depositi. La parte di output del sistema degli intermediari finanziari la cui remunerazione è, quindi, implicita nel tasso di interesse applicato dagli intermediari ai prestatori e agli utilizzatori di fondi costituisce i Servizi di Intermediazione Finanziaria Indirettamente Misurati (SIFIM).

I flussi di interessi ricevuti e pagati dai diversi settori istituzionali (le famiglie, le imprese, le istituzioni non profit, le amministrazioni pubbliche, gli operatori esteri) in conseguenza dei loro rapporti di debito o credito con le banche e gli altri intermediari finanziari, vengono quindi scomposti in due quote: una che rappresenta, appunto, il costo sostenuto per il servizio implicito di intermediazione e una che costituisce l'effettiva remunerazione del capitale (interessi). Quest'ultima viene stimata applicando agli stock di depositi e di prestiti dei singoli settori un tasso di riferimento "puro", ossia privo di margine di intermediazione e di premio di rischio, individuato nel tasso interbancario.

In termini generali i SIFIM, per un generico settore utilizzatore, possono essere così rappresentati:

SIFIM sui depositi = (stock di depositi * tasso interbancario) - interessi ricevuti sui depositi

SIFIM sui prestiti = interessi pagati sui prestiti - (stock di prestiti * tasso interbancario)

Costo del settore per SIFIM = SIFIM sui depositi + SIFIM sui prestiti

Il valore complessivo dei SIFIM prodotti dal sistema finanziario interno viene ottenuto per aggregazione dei valori calcolati per i singoli settori. La parte di tali servizi erogata da intermediari finanziari non residenti è registrata nelle importazioni.

Per garantire la piena coerenza del sistema, i SIFIM, al pari di ogni altra produzione, devono trovare un'esplicita allocazione alle componenti di domanda, ossia devono essere registrati come consumi intermedi per le imprese, come consumi finali per le famiglie, le Amministrazioni pubbliche e le Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie, e come esportazioni per la parte di servizio di cui usufruiscono i non residenti.

Parallelamente, i flussi di interessi attivi e passivi registrati, per ciascun settore, nel conto dell'attribuzione dei redditi primari, vengono depurati della componente che rappresenta, appunto, il costo sostenuto per il servizio implicito di intermediazione finanziaria.

La produzione per proprio uso finale

Allo scopo precipuo di garantire la confrontabilità internazionale, in presenza di sistemi produttivi caratterizzati da un diverso grado di sviluppo e da una diversa propensione delle famiglie all'investimento in abitazioni, il SEC prevede che nella produzione e negli impieghi finali dei settori istituzionali sia incluso il valore di tutti i beni destinati dai rispettivi produttori all'autoconsumo o a investimenti fissi lordi. I prodotti destinati all'autoconsumo possono essere prodotti soltanto dal settore delle famiglie. Ne sono un esempio: i prodotti agricoli trattenuti dagli agricoltori, i servizi di abitazione prodotti da coloro che occupano l'abitazione di cui sono proprietari (affitti figurativi), i servizi domestici prodotti impiegando personale retribuito. I beni destinati a investimenti, invece, possono essere prodotti da qualsiasi settore. Si tratta, ad esempio, delle macchine utensili prodotte da imprese meccaniche, delle abitazioni costruite o ampliate dalle famiglie, del *software* per uso proprio e della ricerca e sviluppo per uso proprio.

Principali fonti informative

Frame SBS - Sistema informativo sui risultati economici delle imprese- Sistema informativo statistico che include i principali dati economici annuali su tutte le imprese attive (circa 4,4 milioni di unità). Il sistema sfrutta in maniera integrata, utilizzando metodologie innovative, i dati di fonti amministrative e fiscali consolidate (Bilanci civilistici,

Studi di Settore, IRAP, modello Unico, Registro Annuale del Costo del Lavoro nelle Imprese - RACLI) e i dati delle rilevazioni strutturali sulle imprese PMI e SCI.

Segnalazioni di vigilanza delle banche alla Banca d'Italia (Banca d'Italia, Vigilanza bancaria e finanziaria – Matrice dei conti, Circolare n. 272 del 30 luglio 2008 e successivi aggiornamenti).

Segnalazioni statistiche e di vigilanza alla Banca d'Italia sull'attività di intermediazione mobiliare (Banca d'Italia, Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza per gli intermediari del mercato mobiliare, Circolare n. 148 del 2 luglio 1991 e successivi aggiornamenti), sugli intermediari finanziari, gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica (Banca d'Italia, Manuale per la compilazione delle segnalazioni di vigilanza per gli intermediari finanziari, per gli istituti di pagamento e per gli IMEL, Circolare n. 215 del 5 agosto 1996 e successivi aggiornamenti).

Base informativa finalizzata alla stima dei SIFIM (fonte: Banca d'Italia).

Bilanci delle imprese di assicurazioni (fonte: Istituto di vigilanza sulle imprese di assicurazione, IVASS).

Le fonti statistiche utilizzate per la costruzione dei conti delle Amministrazioni pubbliche sono numerose e diverse a seconda dell'anno di riferimento delle stime. Si tratta di rilevazioni statistiche sui flussi di bilancio degli enti e di documenti contabili (consuntivi o preconsuntivi) che questi ultimi sono tenuti a compilare. I conti del resto del mondo derivano, per la maggior parte, dalla Bilancia dei Pagamenti compilata dalla Banca d'Italia.

La diffusione e le politiche di revisione

I conti nazionali per settore istituzionale sono pubblicati due volte l'anno, ad aprile e settembre. Nel mese di aprile di ogni anno (definito qui di seguito anno t) si diffondono i dati definitivi dell'anno t-3 e i dati provvisori per gli anni t-2 e t-1, coerenti con la versione dei conti nazionali pubblicata all'inizio di marzo.

Il secondo rilascio (settembre) è contestuale alla pubblicazione dei conti nazionali annuali e risponde all'esigenza di incorporare in modo più tempestivo le nuove informazioni relative agli anni t-1 e t-2 che si rendono disponibili successivamente al primo rilascio annuale (quello di marzo); consente, inoltre, l'allineamento delle stime dei conti nazionali con la bilancia dei pagamenti pubblicata nella Relazione annuale della Banca d'Italia.

La diffusione dei dati avviene tramite la loro pubblicazione su [Istatdata](https://www.istat.it/it/risorse/dati) e [I.stat](https://www.istat.it/it), sia ad aprile sia a ottobre. Inoltre, a ottobre viene diffusa una statistica report.

Per chiarimenti tecnici e metodologici

Stefania Cuicchio
06 4673 3175
cuicchio@istat.it

Alessandra Milani
06 4673 3239
milani@istat.it