

Indice

	Pagina
Lettera di presentazione	1
I. Introduzione: un improvviso cambiamento delle sorti economiche?	3
Clima di mercato, prezzi delle attività finanziarie e sviluppi macroeconomici ...	6
Le risposte alla fragilità finanziaria	9
II. Gli andamenti nei paesi industriali	12
Aspetti salienti	12
Sostenuta attività economica nel primo semestre 2000	13
Rallentamento nella seconda metà dell'anno	16
Recenti dinamiche dell'inflazione	19
Tendenza della produttività e prospettive per l'economia mondiale	23
Saldi finanziari, risparmio e debito	27
Interscambio mondiale e saldi con l'estero	32
III. Gli andamenti nelle economie di mercato emergenti	37
Aspetti salienti	37
Andamenti dei mercati finanziari e flussi di capitali	39
Asia	42
<i>Crescita economica ed evoluzione del settore esterno</i>	42
<i>Performance e impieghi del settore bancario</i>	43
<i>Sfide di politica fiscale</i>	45
<i>Dipendenza delle economie asiatiche dalle esportazioni di prodotti ad alta tecnologia</i>	47
<i>Le prospettive a breve termine</i>	49
America latina	49
<i>Crescita economica ed evoluzione del settore esterno</i>	49
<i>Cambiamenti nella combinazione delle politiche</i>	50
<i>Recessione in Argentina</i>	52
<i>Privatizzazioni e ristrutturazioni nel settore bancario</i>	52
Africa	53
Medio Oriente	54
Europa centrale e orientale	55
<i>Andamenti della crescita e del settore esterno</i>	55
<i>Inflazione, politiche macroeconomiche e disoccupazione</i>	56
Crisi in Turchia	58
Cambiamenti nel processo inflazionistico nelle economie di mercato emergenti ..	59
<i>Aspetti principali della recente disinflazione</i>	59
<i>Cause della disinflazione</i>	61
<i>Mantenimento di una bassa inflazione</i>	63

IV. La politica monetaria nei paesi industriali avanzati	67
Aspetti salienti	67
Stati Uniti	68
Giappone	71
Area dell'euro	74
Paesi con obiettivi di inflazione espliciti	76
Riconsiderazione del quadro operativo della politica monetaria	80
<i>La scelta degli indicatori</i>	81
<i>La comunicazione con i mercati finanziari</i>	83
<i>La tattica degli interventi di politica monetaria</i>	85
V. Gli andamenti nei mercati dei cambi	88
Aspetti salienti	88
Dollaro, yen ed euro	89
<i>Andamenti principali e prospettive a lungo termine</i>	89
<i>Determinanti dei movimenti di cambio</i>	92
<i>Interventi valutari sul mercato euro/dollaro</i>	97
Andamenti in altri mercati valutari	98
<i>Valute europee</i>	98
<i>Valute di altri paesi industriali</i>	99
<i>Valute dei mercati emergenti</i>	100
La liquidità sui mercati valutari	105
<i>Cambiamenti strutturali nei mercati valutari</i>	106
VI. I mercati finanziari	109
Aspetti salienti	109
Mercati azionari	110
<i>Bolle dei prezzi delle attività e grandezze economiche fondamentali</i>	110
<i>Informazioni economiche e corsi azionari</i>	112
<i>Il mercato borsistico di Tokyo e le banche giapponesi</i>	114
<i>Implicazioni per l'economia reale</i>	115
Mercati del reddito fisso	117
<i>Prezzo del rischio di credito e risposta dei mutuatari</i>	117
<i>Cicli creditizi nel 1990 e nel 2000</i>	123
Finanziamento esterno delle economie emergenti	125
Funzionamento dei mercati	129
VII. I cicli e il sistema finanziario	133
Aspetti salienti	133
Cicli finanziari	133
<i>Credito e prezzi delle attività</i>	136
<i>Comportamento ciclico delle istituzioni e dei mercati</i>	139
Meccanismi alla base dell'amplificazione finanziaria	141
<i>Valutazione del rischio nel tempo</i>	141
<i>Incentivi</i>	143
<i>Criteri contabili e quadro regolamentare</i>	143
Possibili risposte da parte delle autorità	146
<i>Strumenti di vigilanza e regolamentari</i>	147
<i>Politica monetaria</i>	151

VIII. Conclusioni: il recente passato come prologo?	154
Politiche per promuovere la stabilità macroeconomica e la crescita	156
Politiche per promuovere la stabilità finanziaria	162
Cooperazione nel perseguimento della stabilità finanziaria	167
<hr/>	
Attività della Banca	171
Contributi diretti della BRI alla cooperazione monetaria e finanziaria internazionale	171
<i>Periodiche consultazioni su questioni monetarie e finanziarie</i>	171
<i>Promozione della stabilità finanziaria a opera dei comitati permanenti</i>	173
<i>Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria</i>	173
<i>Comitato sul sistema finanziario globale</i>	175
<i>Comitato sui sistemi di pagamento e regolamento</i>	176
<i>Rappresentanza per l'Asia e il Pacifico</i>	177
<i>Istituto per la stabilità finanziaria</i>	178
Contributi della BRI alla cooperazione finanziaria internazionale allargata	179
<i>Gruppo dei Dieci</i>	179
<i>Forum per la stabilità finanziaria</i>	180
<i>International Association of Insurance Supervisors</i>	181
Altre aree di cooperazione tra banche centrali	182
<i>Cooperazione in ambito statistico</i>	182
<i>Cooperazione con gruppi regionali di banche centrali</i>	183
<i>Coordinamento dell'assistenza tecnica e della formazione</i>	183
<i>Gruppo di esperti di informatica</i>	183
Funzioni di Agente e Fiduciario	184
<i>Fiduciario per i prestiti governativi internazionali</i>	184
<i>Funzioni di Depositario di garanzie</i>	184
Operazioni del Dipartimento Bancario	184
<i>Passivo</i>	185
<i>Attivo</i>	185
Utile netto e sua ripartizione	186
Emendamento dello Statuto della Banca	187
<i>Ritiro di azioni detenute da privati</i>	187
<i>Varie</i>	189
Cambiamenti nel Consiglio di amministrazione	189
Situazione patrimoniale e Conto profitti e perdite	191
Consiglio di amministrazione	206
Dirigenti della Banca	207

I capitoli di questa Relazione sono andati in stampa tra il 14 e il 22 maggio 2001.

Elenco dei grafici (*) e delle tabelle

Pagina

Gli andamenti nei paesi industriali

Contributi alla crescita del PIL*	13
Tasso d'interesse reale, saldo di bilancio strutturale e output gap*	14
Debito delle amministrazioni pubbliche*	15
Petrolio: prezzi, produzione e domanda*	16
Inflazione e output gap*	19
Quota del reddito da lavoro e inflazione*	22
Variazioni della produttività del lavoro nel settore delle imprese	23
Contributi alla crescita della produttività del lavoro nel settore delle imprese USA non agricole	25
Tassi d'interesse reali e rapporto utili/prezzo negli Stati Uniti*	26
Saldi finanziari settoriali*	27
Risparmio privato netto*	28
Indebitamento del settore privato negli Stati Uniti*	29
Andamento del risparmio delle famiglie	30
Andamenti comparati in Giappone e negli Stati Uniti	31
Interscambio mondiale e prezzi	33
Quote del commercio estero	33
Bilancia dei pagamenti nelle tre principali aree economiche	34
Relazione stimata fra risparmio e investimento nazionale	34
Tassi d'interesse reali e squilibri delle partite correnti*	35
Saldi delle partite correnti nelle principali aree	36

Gli andamenti nelle economie di mercato emergenti

Crescita, inflazione e saldi delle bilance correnti	38
Previsioni di crescita del PIL per il 2001*	39
Corsi azionari e spreads obbligazionari*	40
Correlazioni fra le variazioni dell'indice Nasdaq e dei corsi azionari	40
Flussi netti di capitali privati verso le economie di mercato emergenti	41
Domanda interna ed esportazioni nette	42
Credito interno e debito verso l'estero*	44
Saldi di bilancio e debito pubblico	46
Esportazioni di prodotti ad alta tecnologia dalle economie asiatiche	47
Attività del settore ad alta tecnologia nelle economie asiatiche*	48
Interscambio, esportazioni petrolifere e crescita in America latina nel 2000	50
Andamenti dei mercati finanziari in Europa centrale e in Russia*	57
Inflazione e crescita del PIL*	60
Inflazione dei prezzi al consumo e talune determinanti*	61
Saldi di bilancio e crediti delle banche centrali*	62
Inflazione dei prezzi al consumo e talune componenti*	65

La politica monetaria nei paesi industriali avanzati

Indicatori economici per gli Stati Uniti*	69
Indicatori economici per il Giappone*	72

Indicatori economici per l'area dell'euro*	75
Inflazione e tassi ufficiali nei paesi con obiettivi di inflazione*	77
Tassi di cambio nei paesi con obiettivi di inflazione*	79
Differenziali di rendimento e recessioni negli Stati Uniti*	82
Indici del mercato azionario e aspettative di tasso d'interesse a tre mesi*	85
Frequenza delle riunioni e modulazione dei tassi d'interesse	86

Gli andamenti nei mercati dei cambi

Tassi di cambio effettivi nominali di dollaro, yen ed euro*	89
Tassi di cambio, volatilità implicite e "risk reversals" di dollaro, yen ed euro*	90
Posizione patrimoniale netta sull'estero e redditi netti di Stati Uniti, Giappone e area dell'euro*	91
Riserve valutarie ufficiali	92
Differenziali tra le previsioni di crescita per le tre economie maggiori*	93
Flussi cumulativi di portafoglio fra le tre economie maggiori*	94
Operazioni di fusione e acquisizione e tasso di cambio euro/dollaro*	95
Reazioni del cambio euro/dollaro a notizie concernenti l'area dell'euro*	96
Tassi di cambio e differenziali di tasso d'interesse*	96
Distribuzioni di probabilità del cambio dollaro/euro*	97
Tassi di cambio di determinate valute europee rispetto all'euro*	98
Prezzi delle materie prime, differenziali di crescita e di tasso d'interesse e tassi di cambio*	100
Tassi di cambio nei mercati emergenti*	101
Mercati azionari, tassi di cambio ed esportazioni ad alta tecnologia delle economie emergenti	102
Atteggiamento degli investitori verso il rischio e la liquidità*	103
Volume degli scambi e volatilità nei mercati emergenti*	104
Volatilità dei tassi di cambio e d'interesse sui mercati emergenti	105
Volume degli scambi sui mercati valutari	106
Composizione per valute delle operazioni in cambi	106
Volatilità sui principali mercati valutari	107

I mercati finanziari

Indici dei mercati azionari*	111
Azioni tecnologiche: rapporti prezzo/utigli, variazioni dei prezzi e degli utili	112
Informazioni rese note al pubblico*	113
Emissioni azionarie*	115
Fiducia dei consumatori, disoccupazione e mercato azionario	116
Curve dei rendimenti degli swaps su tassi d'interesse*	117
Spreads su obbligazioni private e pubbliche*	118
Emissioni nette di titoli di debito*	119
Emissioni lorde di titoli di debito internazionali*	120
Finanziamento delle società di telecomunicazione*	121
Spreads della carta commerciale USA*	122
Determinanti del prezzo del rischio di credito*	124
Influsso del Nasdaq sui mercati azionari emergenti*	125
Finanziamento internazionale bancario e mobiliare nei paesi in via di sviluppo*	126
Posizioni esterne delle banche nei confronti dei paesi in via di sviluppo*	127
Attività consolidate delle banche dichiaranti alla BRI verso i paesi in via di sviluppo*	128
Flussi degli hedge funds e liquidità di mercato*	130
Swaps di tasso d'interesse*	131

I cicli e il sistema finanziario

Cicli del credito e stress finanziario*	135
Cicli del credito e dei prezzi delle attività	136
Credito e prezzi degli immobili commerciali*	137
Spreads creditizi e accesso ai capitali*	138
Redditività bancaria e oneri per accantonamenti*	139
Redditività delle maggiori banche nel 1999 e 2000	140
Rating creditizi prima e dopo la crisi asiatica*	142
Correlazione del capitale e degli accantonamenti con il ciclo economico*	144
Coefficienti patrimoniali delle banche*	145

Convenzioni adottate in questa Relazione

s	dato stimato
s.s., s.d.	scala sinistra, scala destra
trilione	mille miliardi
...	dato non disponibile
.	dato non applicabile
–	valore nullo o trascurabile
\$	dollaro USA se non diversamente specificato

Le discrepanze nei totali sono dovute ad arrotondamenti.

71ª Relazione annuale

*sottoposta all'Assemblea generale ordinaria
della Banca dei Regolamenti Internazionali
tenuta in Basilea l'11 giugno 2001*

Signore, Signori,

ho l'onore di presentare la 71ª Relazione annuale della Banca dei Regolamenti Internazionali per l'esercizio finanziario terminato il 31 marzo 2001.

L'utile netto di esercizio ammonta a franchi oro 271,7 milioni, a fronte di franchi oro 307,8 milioni del precedente esercizio. Ulteriori dettagli sui risultati dell'esercizio finanziario 2000/01 sono riportati nella sezione "Utile netto e sua ripartizione", a pagina 186.

Il Consiglio di amministrazione raccomanda che, in applicazione dell'Articolo 51 dello Statuto, l'Assemblea generale deliberi di destinare l'importo di franchi oro 48,6 milioni al pagamento di un dividendo di 360 franchi svizzeri per azione.

Il Consiglio raccomanda inoltre che vengano trasferiti franchi oro 44,6 milioni al Fondo di riserva generale, franchi oro 3,0 milioni al Fondo speciale di riserva per i dividendi e il residuo di franchi oro 175,5 milioni al Fondo di riserva libero.

Se queste proposte saranno approvate, il dividendo della Banca per l'esercizio finanziario 2000/01 sarà pagabile agli azionisti il 1° luglio 2001.

Basilea, 22 maggio 2001

ANDREW CROCKETT
Direttore Generale

