

Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO COMUNICAZIONE

Roma, 27 ottobre 2022

IL TURNOVER DEI MERCATI DEI CAMBI E DEI DERIVATI OTC SU VALUTE E TASSI DI INTERESSE IN ITALIA

Lo scorso mese di aprile è stata condotta dalla Banca d'Italia l'indagine triennale sul volume (*turnover*) delle transazioni effettuate dalle principali banche residenti sui mercati dei cambi e dei derivati OTC (*Over-The-Counter*) su valute e tassi di interesse. L'indagine, coordinata dalla Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI), è stata effettuata da 52 banche centrali e autorità monetarie nelle rispettive giurisdizioni.

Con questo comunicato la Banca d'Italia diffonde i risultati nazionali¹; simultaneamente, la BRI rilascia i risultati aggregati sul proprio sito web (https://www.bis.org/statistics/about_derivatives_stats.htm).

In Italia, ad aprile 2022 il volume delle transazioni in cambi e in derivati OTC su valute è stato pari a quasi 380 miliardi di dollari (Tavola 1), un valore appena inferiore a quello registrato nell'indagine precedente condotta nello stesso mese del 2019 (385 miliardi). Il volume delle negoziazioni in derivati su tassi d'interesse è aumentato da 261 a 417 miliardi di dollari. Nel mercato dei cambi e dei derivati su valute il dollaro rimane la valuta di riferimento, con transazioni per un controvalore pari a 198 miliardi di dollari.

Per quanto riguarda gli strumenti contrattuali, in Italia il *Foreign Exchange swap* rimane lo strumento più diffuso sul mercato dei cambi e dei derivati su valute (261 miliardi di dollari; Tavola 2). Con riferimento ai derivati sui tassi di interesse si registra un maggior utilizzo dei *Forward rate agreements* rispetto ad aprile 2019 (147 miliardi di dollari, contro 25 ad aprile 2019; Tavola 3).

I risultati per tipologia di controparte segnalano che la maggior parte delle transazioni sono effettuate con banche non residenti (per un volume pari a 314 e 291 miliardi di dollari nel mercato dei cambi e derivati su valute e in quello dei derivati su tassi di interesse, rispettivamente; Tavola 4).

¹ L'indagine sul mercato italiano ha riguardato un campione di 21 banche che, sulla base delle informazioni disponibili nelle segnalazioni di vigilanza trasmesse alla Banca d'Italia, rappresenta il 97,5 per cento del valore delle transazioni effettuate sui mercati dei cambi e dei prodotti derivati OTC; tale quota è analoga a quella della precedente indagine condotta nel 2019. L'indagine rileva il turnover in termini di importo nominale o nozionale, in dollari USA equivalenti, dei nuovi contratti stipulati ad aprile 2022, riportati all'intero mercato italiano. Sulla base della metodologia comune definita dalla BRI, i dati non subiscono alcun tipo di correzione, ad esempio per tener conto della variazione nei tassi di cambio tra i due periodi o dell'inflazione. Inoltre nelle tavole qui pubblicate non si apporta nessuna correzione per il numero dei giorni lavorativi (pari a 20 e 19, rispettivamente ad aprile 2019 e aprile 2022).

Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia (1)
(milioni di dollari USA)

	2019	2022
Operazioni in cambi e derivati su valute per <i>currency pair</i>	385.259	379.701
Dollaro - Euro	226.482	198.386
Dollaro - altre valute	84.593	89.683
Euro - altre valute	71.990	89.843
Altre valute - altre valute	2.194	1.789
Derivati su tassi di interesse per <i>currency</i>	261.062	417.369
Euro	226.109	395.710
Dollaro	31.638	20.251
Altre valute	3.315	1.408

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*.

Note: (1) I dati sono riferiti ai seguenti contratti: *spot transactions, outright forwards, foreign exchange swaps, currency swaps, options* e altri *FX products*. Per i derivati sui tassi di interesse – *single currency* - sono considerati i seguenti prodotti: *forward rate agreements, overnight indexed swaps, other interest rate swaps e options*. Gli ammontari sono corretti dal double-counting delle operazioni tra *reporting dealer* locali (“*net-gross*”). L’eventuale, mancata quadratura dell’ultima cifra nei totali è dovuta agli arrotondamenti.

**Turnover dei mercati dei cambi e dei derivati su valute in Italia,
per strumento e *currency pair* (1)**
(milioni di dollari USA)

Operazioni in cambi e derivati su valute	Dollaro - Euro	Dollaro - altre valute	Euro - altre valute	Altre valute - altre valute	Totale		
						di cui: totale Euro	di cui: totale Dollaro
2022							
Currency swaps	715	249	331	-	1.294	1.046	964
Foreign exch. swaps	125.728	67.112	67.595	410	260.846	193.323	192.840
Options	8.047	1.356	857	1	10.262	8.904	9.403
Outright forwards	16.825	7.088	7.925	309	32.147	24.750	23.913
Spot	47.072	13.878	13.135	1.066	75.151	60.207	60.950
Totale 2022	198.386	89.683	89.843	1.789	379.699	288.229	288.069
2019							
Currency swaps	327	4	862	-	1.194	1.189	331
Foreign exch. swaps	190.096	70.006	39.590	835	300.528	229.686	260.102
Options	4.295	1.441	21.310	192	27.240	25.605	5.736
Outright forwards	6.562	1.841	2.667	43	11.113	9.229	8.403
Spot	25.201	11.300	7.562	1.124	45.187	32.763	36.501
Totale 2019	226.482	84.593	71.990	2.194	385.261	298.472	311.075

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*.

Note: (1) Gli ammontari sono corretti dal double-counting delle operazioni tra *reporting dealer* locali (“*net-gross*”). L’eventuale, mancata quadratura dell’ultima cifra nei totali è dovuta agli arrotondamenti.

**Turnover dei derivati su tassi d'interesse in Italia,
per strumento e valuta (1)**
(milioni di dollari USA)

Derivati su tassi di interesse	Euro	Dollaro	Altre valute	Totale
2022				
<i>Forward rate agreements</i>	142.076	5.385	-	147.461
<i>Options</i>	25.956	410	-	26.366
<i>Overnight indexed swaps</i>	96.564	12.125	666	109.354
<i>Other interest rate swaps</i>	131.114	2.331	743	134.188
Totale 2022	395.710	20.251	1.408	417.369
2019				
<i>Forward rate agreements</i>	18.146	7.345	-	25.490
<i>Options</i>	4.961	3.629	481	9.071
<i>Overnight indexed swaps</i>	84.511	9.844	62	94.416
<i>Other interest rate swaps</i>	118.491	10.821	2.772	132.084
Totale 2019	226.109	31.638	3.315	261.063

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*.

Note: (1) I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su tassi di interesse. Gli ammontari sono corretti dal double-counting delle operazioni tra *reporting dealer* locali ("net-gross"). L'eventuale, mancata quadratura dell'ultima cifra nei totali è dovuta agli arrotondamenti.

**Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia,
per controparte (1)**
(milioni di dollari USA)

	Operazioni in cambi e derivati su valute	Derivati su tassi di interesse	Totale
2022			
Banche residenti (2)	11.370	30.750	42.120
Banche non residenti (3)	313.920	291.076	604.996
Altre istituzioni finanziarie (4)	17.238	88.484	105.722
Altre controparti (5)	37.173	7.059	44.232
Totale 2022	379.701	417.369	797.070
2019			
Banche residenti (2)	68.974	28.763	97.737
Banche non residenti (3)	274.101	108.713	382.813
Altre istituzioni finanziarie (4)	22.013	121.072	143.085
Altre controparti (5)	20.173	2.515	22.688
Totale 2019	385.261	261.063	646.323

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*.

Note: (1) Gli ammontari sono corretti dal double-counting delle operazioni tra *reporting dealer* locali ("net-gross"). L'eventuale, mancata quadratura dell'ultima cifra nei totali è dovuta agli arrotondamenti. - (2) Banche residenti in Italia partecipanti all'indagine BRI. - (3) Banche non residenti in Italia partecipanti all'indagine BRI. - (4) Istituzioni finanziarie residenti e non residenti non partecipanti all'indagine BRI. - (5) Controparti non finanziarie residenti e non residenti.