



## Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO COMUNICAZIONE

Roma, 19 gennaio 2026

### **Rilevazione sui prodotti derivati over-the-counter a giugno 2025**

La Banca d'Italia comunica le informazioni relative alle posizioni in derivati over-the-counter (OTC) a fine giugno 2025 per un campione composto dai maggiori gruppi bancari italiani<sup>1</sup>. L'indagine è effettuata per iniziativa del Committee on the Global Financial System (CGFS) e prevede, a livello globale, la rilevazione semestrale da parte della Banca dei regolamenti internazionali di statistiche sui derivati OTC presso un campione di banche e intermediari finanziari maggiormente operativi nel comparto<sup>2</sup>.

Oggetto della rilevazione sono il valore nozionale e il valore lordo di mercato<sup>3</sup> (positivo e negativo) dei derivati OTC su: i) tassi di cambio<sup>4</sup>; ii) tassi di interesse; iii) azioni, indici azionari (equity-linked) e merci (commodities); iv) credit default swaps (CDS).

Per ciascuna tipologia di derivati è inoltre richiesta la suddivisione per classi di vita residua ("fino a 1 anno", "tra 1 anno e 5 anni" e "oltre 5 anni"), controparte e valuta.

---

<sup>1</sup> Il campione include Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena, Banco BPM e Mediobanca. Al campione fa capo la maggior parte delle operazioni in derivati finanziari e creditizi condotte da gruppi bancari italiani.

<sup>2</sup> La rilevazione, che ha preso avvio nel 1998, si fonda sulle raccomandazioni del Rapporto "Proposals for improving global derivatives market statistics" (CGFS Publications, n. 6, July 1996). I risultati a livello globale sono pubblicati dalla Banca dei regolamenti internazionali e sono disponibili sul sito internet [www.bis.org](http://www.bis.org). Il campione è composto dai seguenti 13 paesi: Australia, Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Italia, Paesi Bassi, Regno Unito, Spagna, Stati Uniti, Svezia e Svizzera.

<sup>3</sup> I valori lordi di mercato, che rappresentano un indicatore del rischio di controparte, misurano il costo di sostituzione dei contratti in essere qualora questi ultimi fossero stati regolati il giorno della rilevazione; i valori configurano per le banche segnalanti un'attività, se positivi, oppure una passività, se negativi.

<sup>4</sup> In questa categoria vengono rilevate anche le posizioni in derivati sull'oro che, essendo di grandezza trascurabile, non vengono contabilizzate in questa sede.

**Tavola 1 - ITALIA - CONTRATTI DERIVATI PER CATEGORIA DI RISCHIO**

(miliardi di dollari e percentuali)

Categoria di rischio	Ammontari nominali o nozionali in essere				Valore di mercato lordo a giugno 2025	
	Dicembre 2024	Giugno 2025	Variazione % tra dicembre 2024 e giugno 2025	Composizione % a giugno 2025	Positivo	Negativo
<b>Derivati finanziari</b>						
Cambi	850,8	959,2	12,7	5,8	15,8	16,6
Tassi di interesse	11.546,2	15.351,7	33,0	93,1	219,5	213,6
Azioni e merci	149,3	178,4	19,5	1,1	10,1	18,2
<b>TOTALE</b>	<b>12.546,3</b>	<b>16.489,3</b>	<b>31,4</b>	<b>100,0</b>	<b>245,4</b>	<b>248,4</b>
<b>Derivati creditizi</b>						
CDS comprati	171,4	292,8	70,8	50,2		
CDS venduti	171,2	290,6	69,7	49,8		
<b>TOTALE</b>	<b>342,6</b>	<b>583,4</b>	<b>70,3</b>	<b>100,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,8</b>

**Tavola 2 - ITALIA - CONTRATTI DERIVATI FINANZIARI PER CONTROPARTE**

(ammontari nominali o nozionali in essere a giugno 2025; miliardi di dollari e percentuali)

Categoria di rischio	Istituzioni finanziarie		Istituzioni non finanziarie	
	Importo	Composizione	Importo	Composizione
Cambi	756,8	78,9	202,3	21,1
Tassi di interesse	15.057,7	98,1	294,0	1,9
Azioni	130,9	89,1	16,0	10,9

**Tavola 3 - ITALIA - DERIVATI SUI TASSI DI INTERESSE**

(ammontari nominali o nozionali in essere a giugno 2025; miliardi di dollari)

Strumenti	Dollaro	Euro	Yen	Sterlina	Altre	TOTALE
Forward rate agreements	0,1	2.052,8	-	-	3,3	2.056,1
Swaps	603,1	11.693,2	24,8	70,9	119,6	12.511,8
Opzioni OTC di cui:	35,8	747,4	-	0,4	0,2	783,8
Vendute	21,3	398,9	-	0,2	0,1	420,5
Acquistate	14,6	348,5	-	0,2	0,1	363,4
<b>TOTALE</b>	<b>639,1</b>	<b>14.493,5</b>	<b>24,8</b>	<b>71,3</b>	<b>123,1</b>	<b>15.351,7</b>

**Tavola 4 - ITALIA - CONTRATTI DERIVATI PER STRUMENTI E VITA RESIDUA**

(ammontari nominali o nozionali in essere a giugno 2025; miliardi di dollari)

Categoria di rischio	Strumenti			TOTALE	Vita residua		
	Forwards e swaps	Opzioni OTC vendute	Opzioni OTC comprate		Meno di 1 anno	Fra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
Cambi	732,8	117,9	108,4	959,1	640,0	223,4	95,8
Tassi di interesse	14.567,9	420,5	363,4	15.351,8	5.135,5	5.860,4	4.355,8
Azioni	19,3	79,2	48,4	146,9	59,2	78,0	9,7

**Tavola 5 - ITALIA - DERIVATI SUI TASSI DI CAMBIO**

(ammontari nominali o nozionali in essere a giugno 2025; miliardi di dollari)

Strumenti	Dollaro	Euro	Yen	Sterlina	Altre	TOTALE
Forward rate agreements	311,2	381,7	19,2	58,7	131,8	451,2
Swaps	235,6	195,4	26,5	43,3	62,3	281,6
Opzioni OTC di cui:	195,3	211,5	4,8	8,0	33,0	226,3
Vendute	99,5	111,2	2,1	4,0	19,0	117,9
Acquistate	95,8	100,3	2,8	4,0	14,0	108,4
<b>TOTALE</b>	<b>742,2</b>	<b>788,6</b>	<b>50,5</b>	<b>110,0</b>	<b>227,0</b>	<b>959,2</b>



**Tavola 6 - ITALIA - CREDIT DEFAULT SWAP**

(ammontari nominali o nozionali in essere a giugno 2025; miliardi di dollari)

		Valore nozionale								Valore di mercato lordo	
		Totale		Vita residua							
				Meno di 1 anno		Fra 1 e 5 anni		Oltre 5 anni			
		CDS comprati	CDS venduti	CDS comprati	CDS venduti	CDS comprati	CDS venduti	CDS comprati	CDS venduti	Positivo	Negativo
Tutti i contratti	Tutte le controparti di cui:	292,8	290,6	7,3	5,7	282,4	280,3	3,0	4,6	8,9	8,8
	Reporting dealers	27,7	29,0	4,1	3,9	22,7	23,2	1,0	1,9	0,6	0,6
Riferiti ad un singolo debitore	Tutte le controparti di cui:	28,3	27,8	3,0	2,5	23,8	22,3	1,5	2,9	0,8	0,7
	Reporting dealers	18,8	12,6	1,8	1,8	16,0	8,9	1,0	1,9	0,5	0,3
Riferiti a un paniere di debitori	Tutte le controparti di cui:	264,5	262,8	4,4	3,1	258,7	258,0	1,5	1,6	8,2	8,1
	Reporting dealers	8,9	16,4	2,2	2,1	6,7	14,3	-	-	0,2	0,3