BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Rapporto sulla stabilità finanziaria

APPENDICE

Numero 2 / 2026
Novembre

INDICE

Tavola A1	Indicatori di sostenibilità finanziaria	5
Tavola A2	Qualità del credito: importi, incidenze e tassi di copertura dei crediti deteriorati	6
Tavola A3	Incidenze e coperture dei crediti deteriorati delle banche italiane per modello di business	7
Tavola A4	Crediti deteriorati e garanzie delle banche italiane per settore di controparte	8
Tavola A5	Esposizioni dei gruppi e delle banche italiani verso residenti esteri per settore di controparte	9
Tavola A6	Investimenti delle banche italiane e dell'area dell'euro in titoli pubblici emessi nel paese di residenza	10
Tavola A7	Obbligazioni delle banche italiane per detentore e per scadenza	11
Tavola A8	Composizione delle attività depositate presso la Banca d'Italia a garanzia delle operazioni di credito con l'Eurosistema (*collateral pool*)	12
Tavola A9	Indicatori di liquidità delle banche italiane	13
Tavola A10	Posizione netta di liquidità delle banche italiane	14
Tavola A11	Recenti decisioni di politica macroprudenziale della Banca d'Italia	15
Figura A1	Indicatore del rischio sistemico di liquidità dei mercati finanziari italiani	16
Figura A2	Future sul BTP e sul Bund a 10 anni: volatilità implicita	16
Figura A3	Profilo dei rimborsi di titoli di Stato a medio e a lungo termine	16
Figura A4	Tassi pronti contro termine del mercato monetario	16
Figura A5	Scambi repo, tassi e posizione debitoria netta sul mercato MTS	17
Figura A6	Azioni: *risk reversal*	17
Figura A7	Principali fonti di rischio nel calcolo del requisito di capitale delle assicurazioni italiane	18

AVVERTENZE

Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia;
per i dati dell'Istituto si omette l'indicazione della fonte.

Segni convenzionali:

– il fenomeno non esiste;

.... il fenomeno esiste, ma i dati non si conoscono;

.. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato;

:: i dati sono statisticamente non significativi;

() i dati sono provvisori.

Nelle figure con differenti scale di destra e di sinistra viene richiamata in nota la sola scala di destra.

Per la denominazione dei paesi indicati in sigla all'interno della pubblicazione, cfr. il *Manuale interistituzionale di convenzioni redazionali* dell'Unione europea (http://publications.europa.eu/code/it/it-370100.htm).

Tavola A1

Indicatori di sostenibilità finanziaria

(in percentuale del PIL, se non altrimenti specificato)

PAESI	PIL (1) *(tasso di crescita annuo)*		Caratteristiche del debito pubblico (2)				Avanzo primario delle Amministrazioni pubbliche (2)	Debiti finanziari del settore privato (3)		Statistiche verso l'estero (4)	
			livello		vita media residua dei titoli di Stato *(anni)*	quota detenuta da non residenti *(in percentuale del debito)*		famiglie	imprese non finanziarie	saldo	posizione netta sull'estero
	2026	2027	2026	2027	2026	2025	2026	2026	2026	2026	2026
Italia	0,8	0,8	137,9	137,6	7,0	35,2	-2,9	35,9	58,3	0,7	14,1
Germania	1,3	1,1	64,6	66,9	7,1	46,8	-4,3	47,9	86,9	4,5	83,5
Francia	0,4	0,7	118,5	120,4	8,2	49,6	-5,4	59,1	155,2	-0,7	-27,7
Spagna	2,5	1,8	97,6	95,2	7,6	48,1	-2,4	42,5	76,9	2,6	-38,6
Paesi Bassi	1,5	1,3	45,4	45,7	8,7	42,4	-2,7	94,6	168,8	8,3	24,1
Belgio	0,7	1,1	109,8	111,6	10,1	58,4	-5,3	56,8	116,6	-2,8	57,7
Austria	0,6	0,9	82,4	82,3	12,4	62,8	-4,2	41,3	85,2	1,4	0,0
Finlandia	1,7	1,4	90,6	92,1	7,2	55,6	-4,2	61,7	111,6	0,3	16,4
Grecia	1,8	1,8	136,0	128,7	....	....	0,3	37,5	59,2	-6,6	-130,0
Portogallo	2,1	1,9	85,1	81,0	7,7	52,5	0,0	54,2	74,3	0,0	-46,4
Irlanda	-1,0	3,7	33,5	30,8	9,4	50,8	1,4	26,3	103,0	7,4	....
Area dell'euro	1,1	1,2	88,0	88,5	....	....	-3,6	50,2	103,3	1,2	....
Regno Unito	1,3	1,2	102,0	102,5	13,3	26,1	-3,8	72,6	55,8	-3,3	-6,1
Stati Uniti	2,3	2,3	126,8	128,7	5,8	....	-8,5	67,2	72,5	-3,9	-68,7
Giappone	0,7	0,7	199,4	196,4	8,6	14,0	-1,4	60,8	112,9	4,6	79,7
Canada	1,1	1,7	115,6	113,4	6,4	24,3	-2,5	100,0	118,8	-0,1	55,0

Fonte: BCE, BRI e FMI.
(1) FMI, *World Economic Outlook*. – (2) FMI, *Fiscal Monitor*. – (3) Prestiti e titoli. I dati sono tratti dalle statistiche della Banca dei regolamenti internazionali (BRI) e sono riferiti alla fine del 1° trimestre 2026. – (4) I dati sono tratti da FMI, Data Warehouse e sono riferiti alla fine del 2° trimestre 2026.

Tavola A2

Qualità del credito: importi, incidenze e tassi di copertura dei crediti deteriorati (1)

(miliardi di euro e valori percentuali)

VOCI	Banche significative					Banche meno significative					Totale (2)				
	esposizioni lorde	esposizioni nette	composizione percentuale lorda	composizione percentuale netta	tasso di copertura (3)	esposizioni lorde	esposizioni nette	composizione percentuale lorda	composizione percentuale netta	tasso di copertura (3)	esposizioni lorde	esposizioni nette	composizione percentuale lorda	composizione percentuale netta	tasso di copertura (3)
							Giugno 2026 (4)								
Finanziamenti (5)	**1.754**	**1.728**	**100,0**	**100,0**	**1,5**	**197**	**192**	**100,0**	**100,0**	**2,5**	**2.221**	**2.184**	**100,0**	**100,0**	**1,6**
In bonis	1.720	1.711	98,1	99,1	0,5	182	181	92,7	94,5	0,6	2.166	2.155	97,5	98,6	0,5
di cui: in stadio 2 (6)	127	121	7,3	7,0	4,9	15	14	7,4	7,3	4,5	158	150	7,1	6,9	4,8
Deteriorati	34	16	1,9	0,9	52,1	14	11	7,3	5,5	26,4	55	30	2,5	1,4	45,6
sofferenze	11	3	0,6	0,2	69,4	5	3	2,3	1,5	36,4	18	7	0,8	0,3	61,0
inadempienze probabili	21	12	1,2	0,7	44,2	6	4	2,9	2,0	31,9	30	17	1,3	0,8	42,0
scaduti	2	1	0,1	0,1	37,6	4	4	2,1	2,0	7,9	7	6	0,3	0,3	20,9
							Dicembre 2025								
Finanziamenti (5)	**1.678**	**1.652**	**100,0**	**100,0**	**1,6**	**196**	**191**	**100,0**	**100,0**	**2,6**	**2.137**	**2.100**	**100,0**	**100,0**	**1,7**
In bonis	1.645	1.635	98,0	99,0	0,6	181	179	92,1	93,9	0,7	2.081	2.069	97,4	98,5	0,6
di cui: in stadio 2 (6)	131	125	7,8	7,6	4,8	16	15	7,9	7,8	4,1	162	154	7,6	7,3	4,8
Deteriorati	34	17	2,0	1,0	50,8	16	12	7,9	6,1	24,8	56	31	2,6	1,5	43,9
sofferenze	11	3	0,6	0,2	67,5	5	3	2,5	1,7	34,5	18	8	0,8	0,4	58,4
inadempienze probabili	21	12	1,3	0,7	43,5	6	4	2,9	2,1	30,9	30	18	1,4	0,8	41,4
scaduti	2	1	0,1	0,1	38,2	5	4	2,5	2,4	7,9	8	6	0,4	0,3	19,3

Fonte: segnalazioni di vigilanza consolidate per i gruppi bancari, individuali per il resto del sistema. Sono escluse le banche in amministrazione straordinaria.
(1) L'eventuale mancata quadratura dei totali è dovuta agli arrotondamenti. – (2) Il totale comprende anche le filiazioni di banche estere che non sono classificate né come significative né come meno significative italiane e rappresentano circa il 13 per cento del totale dei crediti lordi. – (3) Il tasso di copertura è dato dall'ammontare delle rettifiche di valore in rapporto alla corrispondente esposizione lorda. – (4) Dati provvisori. – (5) Includono i finanziamenti verso clientela, intermediari creditizi e banche centrali. – (6) In base al principio contabile IFRS 9, sono compresi nello stadio 2 i finanziamenti per i quali si è osservato un significativo incremento del rischio di credito rispetto al momento di erogazione.

Tavola A3

Incidenze e coperture dei crediti deteriorati delle banche italiane per modello di business

(valori percentuali)

VOCI	Deteriorati			Sofferenze			Inadempienze probabili			Scaduti		
	incidenza lorda	incidenza netta	tasso di copertura	incidenza lorda	incidenza netta	tasso di copertura	incidenza lorda	incidenza netta	tasso di copertura	incidenza lorda	incidenza netta	tasso di copertura
						Giugno 2026 (1)						
Banche significative	1,9	0,9	52,1	0,6	0,2	69,4	1,2	0,7	44,2	0,1	0,1	37,6
Banche meno significative	7,3	5,5	26,4	2,3	1,5	36,4	2,9	2,0	31,9	2,1	2,0	7,9
di cui:												
banche tradizionali	3,2	1,6	50,8	1,0	0,3	70,6	2,0	1,1	43,8	0,2	0,2	24,2
banche specializzate nella gestione degli NPL	22,2	20,4	10,8	11,6	10,8	9,8	9,1	8,3	12,3	1,4	1,3	9,4
altre banche specializzate	16,4	14,1	17,2	3,5	2,3	35,7	3,5	2,7	27,5	9,4	9,1	6,4
Totale sistema (2)	**2,5**	**1,4**	**45,6**	**0,8**	**0,3**	**61,0**	**1,3**	**0,8**	**42,0**	**0,3**	**0,3**	**20,9**
						Dicembre 2025						
Banche significative	2,0	1,0	50,8	0,6	0,2	67,5	1,3	0,7	43,5	0,1	0,1	38,2
Banche meno significative	7,9	6,1	24,8	2,5	1,7	34,5	2,9	2,1	30,9	2,5	2,4	7,9
di cui:												
banche tradizionali	3,3	1,7	50,0	1,0	0,3	69,6	2,1	1,2	43,9	0,2	0,2	21,5
banche specializzate nella gestione degli NPL	20,2	18,9	9,7	11,3	10,8	8,8	8,0	7,4	11,1	0,8	0,8	7,5
altre banche specializzate	19,2	16,6	16,2	4,3	2,9	33,6	4,0	3,1	23,4	11,0	10,6	6,9
Totale sistema (2)	**2,6**	**1,5**	**43,9**	**0,8**	**0,4**	**58,4**	**1,4**	**0,8**	**41,4**	**0,4**	**0,3**	**19,3**

Fonte: segnalazioni armonizzate Finrep consolidate per i gruppi bancari, individuali per il resto del sistema. Sono escluse le banche in amministrazione straordinaria.
(1) Dati provvisori. – (2) Il totale comprende anche le filiazioni italiane di banche estere, che non sono classificate né come significative né come meno significative.

Tavola A4

Crediti deteriorati e garanzie delle banche italiane per settore di controparte (1)
(giugno 2026; miliardi di euro e valori percentuali)

VOCI	Esposizioni lorde	Quota sul totale dei crediti lordi (2)	Esposizioni nette	Quota sul totale dei crediti netti (2)	Garanzie reali (3)	Garanzie personali (3)	Tasso di copertura crediti non assistiti da garanzia (4)
				Imprese (5)			
Crediti deteriorati verso clientela	28,3	4,6	13,0	2,2	7,7	10,8	68,8
di cui: manifattura	7,4	4,4	3,6	2,2	1,1	3,0	66,8
costruzioni (6)	3,7	8,3	1,6	3,8	1,1	1,2	66,5
servizi	14,9	4,3	6,9	2,1	4,4	6,0	71,4
di cui: sofferenze	10,3	1,7	3,3	0,6	2,5	4,5	83,2
di cui: manifattura	2,4	1,4	0,8	0,5	0,4	1,1	84,1
costruzioni (6)	1,3	3,0	0,4	0,9	0,4	0,5	82,6
servizi	5,8	1,7	2,0	0,6	1,4	2,7	82,5
				Famiglie consumatrici			
Crediti deteriorati verso clientela	10,2	1,7	5,3	0,9	5,5	0,2	57,6
di cui: sofferenze	2,9	0,5	1,0	0,2	1,4	0,1	71,9
				Totale settori (7)			
Crediti deteriorati verso clientela	42,9	2,8	21,7	1,4	13,5	11,3	56,2
di cui: sofferenze	13,9	0,9	6,4	0,4	3,9	4,6	76,6

Fonte: segnalazioni di vigilanza individuali. Sono escluse le banche in amministrazione straordinaria.
(1) I dati sono tratti dai bilanci non consolidati, che non includono i prestiti erogati dalle società finanziarie appartenenti a gruppi bancari e dalle controllate estere. Sono incluse le "attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione". Dati provvisori. – (2) Le quote sono calcolate, al lordo e al netto delle relative rettifiche di valore, in rapporto alla corrispondente esposizione lorda e netta verso il singolo settore e sottosettore di riferimento. – (3) L'importo corrisponde all'ammontare dell'esposizione lorda coperto da una garanzia reale o personale (comprese quelle pubbliche). – (4) Include anche la parte non garantita dei crediti con garanzia parziale. – (5) Il settore imprese, oltre a manifattura, costruzioni e servizi, comprende anche agricoltura, silvicoltura, pesca e altre attività industriali diverse dalla manifattura. – (6) Comprende anche le attività immobiliari. – (7) Comprende anche i settori "Amministrazioni pubbliche", "Società finanziarie e assicurative", "Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie" e "Unità non classificabili e non classificate".

Tavola A5

Esposizioni dei gruppi e delle banche italiani verso residenti esteri per settore di controparte (1)

(giugno 2026; miliardi di euro e valori percentuali)

PAESI/AREE	Settore pubblico	Banche	Società finanziarie	Famiglie e imprese	Totale	Variazione percentuale del totale rispetto alla fine del precedente semestre	In percentuale del totale delle esposizioni segnalate alla BRI (2)	In percentuale del totale delle esposizioni (3)
Area euro (esclusa Italia)	232,7	98,5	100,9	218,5	650,6	6,2	0,09	22,9
Altri paesi industriali	37,0	17,8	34,9	52,1	141,8	7,8	0,01	5,0
di cui: Regno Unito	2,4	3,7	18,9	11,5	36,6	18,7	0,01	1,3
Paesi emergenti e in via di sviluppo	83,8	16,0	5,8	109,8	215,3	7,3	0,04	7,6
Europa	69,0	9,2	4,1	98,7	181,0	7,4	0,13	6,4
di cui: Russia	4,2	1,8	–	1,1	7,1	-1,1	0,18	0,3
Turchia	1,1	1,4	0,2	0,4	3,0	42,8	0,02	0,1
Africa e Medio Oriente	9,7	3,2	1,3	6,7	20,9	12,0	0,02	0,7
Asia e Pacifico	3,1	2,8	0,3	2,7	9,0	-1,4	0,00	0,3
Centro e Sud America	2,1	0,7	0,0	1,7	4,5	1,8	0,00	0,2
di cui: Argentina	–	–	–	0,0	0,0	–	–	0,0
Brasile	0,2	0,6	–	0,6	1,4	14,8	0,00	0,1
Messico	0,8	0,0	–	0,6	1,5	-11,8	0,00	0,1
Centri offshore	0,3	1,0	3,4	5,4	10,2	1,7	....	0,4
Totale	**353,8**	**133,3**	**145,0**	**385,8**	**1.018,0**	**6,6**	**0,03**	**35,8**
per memoria:								
Paesi emergenti e in via di sviluppo esportatori di fonti di energia (4)	9,8	4,5	1,3	5,5	21,0	8,7	0,03	0,7

Fonte: segnalazioni di vigilanza consolidate per i gruppi bancari, individuali per il resto del sistema.
(1) Esposizione verso il "debitore ultimo", al lordo delle rettifiche di valore. Sono esclusi BancoPosta e Cassa depositi e prestiti. – (2) In percentuale del totale delle esposizioni estere segnalate alla BRI da un ampio gruppo di intermediari internazionali; numeratore e denominatore si riferiscono al 31 marzo 2026. – (3) Gli impieghi sono dati dal totale delle esposizioni verso residenti e non residenti. Il numeratore e il denominatore si riferiscono al 30 giugno 2026. – (4) Include: Algeria, Angola, Arabia Saudita, Azerbaigian, Bahrein, Bolivia, Brunei, Ciad, Colombia, Ecuador, Emirati Arabi Uniti, Gabon, Guinea Equatoriale, Iran, Iraq, Kazakistan, Kuwait, Libia, Nigeria, Oman, Qatar, Repubblica Democratica del Congo, Russia, Sudan, Timor Est, Trinidad e Tobago, Turkmenistan, Venezuela e Yemen.

Tavola A6

Investimenti delle banche italiane e dell'area dell'euro in titoli pubblici emessi nel paese di residenza (1)

(milioni di euro e valori percentuali)

PERIODO	Italia (2)			Area dell'euro		
	consistenze	acquisti netti	quota sul totale attivo (3)	consistenze	acquisti netti	quota sul totale attivo
2014	383.645	-4.299	11,0	1.370.728	6.792	4,4
2015	364.361	-20.898	10,6	1.295.539	-67.495	4,2
2016	333.329	-26.646	9,8	1.205.130	-89.282	3,9
2017	283.742	-50.008	8,5	1.074.168	-119.982	3,5
2018	318.449	43.974	9,7	1.054.143	-8.157	3,4
2019	313.699	-17.420	9,4	1.030.943	-44.641	3,2
2020	343.619	22.201	10,0	1.145.291	96.444	3,3
2021	342.011	2.267	9,6	1.092.420	-81.047	3,0
2022	319.442	7.281	9,0	1.056.384	15.530	2,7
2023	294.160	-33.763	8,7	1.070.892	-5.284	2,7
2024 – gen.	284.912	-9.025	8,4	1.069.445	899	2,7
feb.	286.450	2.641	8,4	1.090.643	23.371	2,7
mar.	282.739	-5.158	8,5	1.093.097	-540	2,8
apr.	281.970	-112	8,4	1.104.539	13.460	2,8
mag.	285.546	3.884	8,5	1.116.837	12.635	2,8
giu.	289.282	4.310	8,7	1.131.031	14.630	2,8
lug.	293.541	173	8,5	1.138.291	-35	2,9
ago.	295.147	1.373	8,5	1.148.113	9.074	2,9
set.	294.916	-3.381	8,5	1.156.408	2.777	2,9
ott.	291.994	-1.100	8,5	1.153.883	619	2,9
nov.	300.927	5.468	8,7	1.182.156	21.285	2,9
dic.	289.698	-10.028	8,4	1.166.970	-11.344	2,9
2025 – gen.	300.118	10.318	8,7	1.218.217	51.375	2,9
feb.	305.733	4.937	8,8	1.239.756	19.801	3,0
mar.	307.254	3.133	8,9	1.256.650	21.106	3,1
apr.	309.093	-728	8,9	1.274.045	12.367	3,1
mag.	308.291	-1.503	8,8	1.280.109	5.509	3,1
giu.	308.768	206	8,7	1.284.275	3.350	3,1
lug.	310.430	2.023	8,6	1.304.046	20.805	3,1
ago.	309.847	14	8,7	1.293.688	-9.129	3,1
set.	310.053	-850	8,6	1.311.856	16.203	3,2
ott.	318.950	7.315	8,8	1.324.716	10.102	3,2
nov.	318.033	-888	8,6	1.327.859	3.496	3,1
dic.	318.281	949	8,6	1.317.743	-7.627	3,1
2026 – gen.	316.295	-3.121	8,5	1.347.619	18.212	3,1
feb.	322.476	4.992	8,9	1.353.758	2.842	3,1
mar.	328.846	12.406	9,0	1.369.509	27.428	3,2
apr.	324.600	-5.129	8,9	1.379.066	7.663	3,2
mag.	330.566	3.900	9,0	1.400.085	16.983	3,2
giu.	331.391	308	8,9	1.397.850	-3.730	3,2
lug.	327.167	-1.057	8,8	1.385.346	-5.391	3,1
ago.	325.855	-291	8,7	1.380.699	-2.344	3,1
set.	324.197	2.516	8,5	1.375.227	3.166	3,1

Fonte: segnalazioni di vigilanza individuali e BCE.
(1) I dati sugli acquisti netti si riferiscono all'intero periodo; le consistenze e la quota sul totale attivo alla fine del periodo. I valori degli acquisti sono al netto delle fluttuazioni dei corsi di mercato; le quantità in portafoglio sono espresse ai valori di mercato. Sono inclusi tutti i tipi di titoli pubblici, compresi quelli emessi dalle Amministrazioni locali. – (2) I dati includono solo quelli segnalati da intermediari creditizi iscritti all'albo di vigilanza della Banca d'Italia. – (3) La serie del "totale attivo" non include le obbligazioni di propria emissione riacquistate.

Tavola A7

Obbligazioni delle banche italiane per detentore e per scadenza (1)
(settembre 2026; milioni di euro)

DETENTORE	Scadenza				Totale
	entro il 2026	nel 2027	tra il 2028 e il 2032	2033 o oltre	
Famiglie (2)	2.443	9.685	53.647	8.383	74.161
di cui: senior *non preferred*	–	152	341	60	553
subordinate	46	271	1.064	1.671	3.055
Banche del gruppo (3)	1.521	5.694	18.200	142	25.557
di cui: senior *non preferred*	–	–	–	–	–
subordinate	5	12	463	120	600
Banche residenti	717	2.537	23.332	4.102	30.689
di cui: senior *non preferred*	–	211	1.212	96	1.519
subordinate	12	61	420	365	858
Altri investitori	9.085	39.116	143.403	52.996	244.600
di cui: senior *non preferred*	–	2.691	16.911	4.829	24.431
subordinate	274	946	7.223	16.926	25.370
Totale	**13.765**	**57.032**	**238.583**	**65.623**	**375.006**
di cui: senior *non preferred*	–	3.054	18.464	4.985	26.503
subordinate	338	1.290	9.170	19.081	29.883

Fonte: segnalazioni di vigilanza individuali.
(1) I dati sono riportati al valore nominale e si riferiscono alle obbligazioni segnalate al passivo, al netto dei riacquisti da parte dell'emittente. L'eventuale mancata quadratura dei totali è dovuta agli arrotondamenti. – (2) I dati si riferiscono alle famiglie consumatrici, a quelle produttrici e alle istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie. Includono solo la clientela residente. – (3) La voce si riferisce alle banche residenti appartenenti al gruppo bancario dell'emittente.

Tavola A8

Composizione delle attività depositate presso la Banca d'Italia a garanzia delle operazioni di credito con l'Eurosistema (*collateral pool*) (1)

(valori di fine periodo; miliardi di euro)

VOCI	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
										marzo	ottobre
Totale	**320,7**	**307,3**	**285**	**435,1**	**511,7**	**431,0**	**264,9**	**185,9**	**173,5**	**161,0**	**161,2**
Titoli di Stato	105,3	75,7	67,3	128,5	155,1	85,4	30,7	19,0	15,6	18,3	19,4
Titoli di Amministrazioni locali e regionali	1,9	1,3	0,5	0,8	2,0	1,2	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8
Obbligazioni bancarie non garantite	4,6	4,8	3,3	5,3	7,4	5,2	4,2	2,8	2,6	2,9	2,5
Obbligazioni bancarie garantite dallo Stato	2,1	2,5	1,0	0,6	0,6	0,5	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Obbligazioni bancarie garantite (covered bond)	76,8	91,4	86,1	99,8	107,3	99,8	32,6	17,2	20,0	18,6	21,3
Obbligazioni di emittenti non bancari	3,0	4,4	3,7	4,9	10,0	8,0	5,3	4,0	3,6	3,5	1,3
Attività cartolarizzate (*asset-backed securities*)	49,9	50,0	47,7	45,5	61,8	59,7	43,9	15,2	19,4	20,0	14,7
Altre attività negoziabili	2,8	1,3	1,8	2,6	6,3	4,5	1,7	1,1	1,6	2,0	3,0
Attività non negoziabili (prestiti bancari)	74,3	75,9	73,6	147,1	161,2	166,6	145,9	126,0	110,0	94,9	98,1

Fonte: elaborazioni su dati Eurosistema.
(1) I dati sono riferiti alle controparti di politica monetaria della Banca d'Italia. Il *collateral pool* è valutato ai prezzi rilevati dal Common Eurosystem Pricing Hub, al netto degli *haircuts*.

Tavola A9

Indicatori di liquidità delle banche italiane (1)
(valori percentuali)

VOCI	LCR (2)	Posizione netta di liquidità a 1 mese (3)	NSFR (4)
Banche significative	164,3	24,1	129,7
Banche meno significative	264,3	24,2	149,3
Totale sistema	**174,5**	**24,1**	**131,7**

Fonte: segnalazioni di vigilanza consolidate per i gruppi bancari, individuali per le banche non appartenenti a un gruppo.
(1) Dati aggiornati al 30 giugno 2026. – (2) L'indice medio di copertura della liquidità (*liquidity coverage ratio*, LCR) è dato dal rapporto tra il totale delle attività liquide di elevata qualità (*high-quality liquidity assets*, HQLA) e il totale dei deflussi di cassa netti calcolato per un orizzonte futuro di 30 giorni di calendario (cfr. Comitato di Basilea, *Basel III: The Liquidity Coverage Ratio and liquidity risk monitoring tools*, Banca dei regolamenti internazionali, gennaio 2013). – (3) La posizione netta di liquidità è pari alla somma delle attività prontamente liquidabili e dei deflussi netti in rapporto al valore totale delle attività. – (4) Il coefficiente netto di finanziamento stabile (*net stable funding ratio*, NFSR) è dato dal rapporto tra la provvista stabile disponibile (calcolata moltiplicando le passività e i fondi propri dell'ente per coefficienti che riflettono il loro grado di stabilità sull'orizzonte di 1 anno) e il fabbisogno di provvista stabile (ottenuto moltiplicando le attività e le esposizioni fuori bilancio dell'ente per coefficienti che riflettono le loro caratteristiche di liquidità e le loro durate residue nel medesimo orizzonte temporale). Questo requisito è volto a garantire che le banche dispongano di finanziamenti stabili sufficienti a soddisfare le proprie esigenze di finanziamento su un orizzonte temporale di 1 anno, in condizioni sia normali sia di stress, come stabilito dal regolamento UE/2019/876 (Capital Requirements Regulation 2, CRR2).

Tavola A10

Posizione netta di liquidità delle banche italiane (1)

(valore medio mensile in percentuale del totale attivo)

PERIODO	Gruppi significativi			Gruppi non significativi		
	flussi di cassa cumulati (2)	*counterbalancing capacity*	indicatore di liquidità (3)	flussi di cassa cumulati (2)	*counterbalancing capacity*	indicatore di liquidità (3)
2023 – gen.	-4,8	28,1	23,3	-7,3	23,2	15,9
feb.	-4,5	28,2	23,7	-6,0	22,8	16,8
mar.	-4,8	28,7	23,9	-6,2	23,1	16,9
apr.	-4,8	29,0	24,2	-5,9	23,0	17,0
mag.	-5,3	30,2	24,8	-5,6	23,1	17,5
giu.	-9,2	33,6	24,4	-8,9	26,3	17,4
lug.	-6,0	29,9	23,9	-6,0	23,8	17,8
ago.	-6,2	29,8	23,7	-6,1	24,2	18,1
set.	-6,3	30,6	24,2	-7,2	26,0	18,8
ott.	-5,8	30,6	24,8	-6,1	26,4	20,3
nov.	-5,3	30,7	25,4	-5,4	26,7	21,3
dic.	-5,3	31,5	26,2	-7,5	29,1	21,6
2024 – gen.	-5,2	31,5	26,4	-4,0	26,4	22,4
feb.	-5,0	31,9	26,9	-4,6	27,4	22,8
mar.	-6,3	33,4	27,0	-6,6	30,0	23,4
apr.	-5,0	32,6	27,6	-4,5	27,9	23,4
mag.	-5,5	33,1	27,6	-5,3	27,9	22,5
giu.	-6,0	33,9	27,9	-6,4	29,0	22,7
lug.	-4,7	32,9	28,2	-5,6	28,7	23,1
ago.	-4,9	33,2	28,3	-5,7	28,6	22,9
set.	-5,6	34,1	28,5	-5,8	29,7	23,8
ott.	-4,5	33,4	29,0	-3,5	28,4	24,8
nov.	-4,9	34,2	29,3	-5,4	29,7	24,3
dic.	-4,9	34,1	29,1	-6,2	31,3	25,1
2025 – gen.	-5,7	34,5	28,8	-5,4	30,0	24,6
feb.	-5,3	34,5	29,3	-5,9	30,5	24,6
mar.	-5,8	34,3	28,6	-7,1	31,5	24,4
apr.	-5,1	33,8	28,6	-4,9	30,3	25,3
mag.	-4,0	33,8	29,8	-5,6	30,9	25,4
giu.	-3,5	34,0	30,4	-6,2	32,5	26,3
lug.	-3,7	34,0	30,3	-4,5	31,3	26,8
ago.	-3,6	33,8	30,2	-5,0	31,7	26,7
set.	-3,9	34,4	30,4	-5,3	32,1	26,8
ott.	-3,4	35,0	31,6	-4,3	32,0	27,8
nov.	-4,2	36,1	31,9	-5,5	33,3	27,8
dic.	-3,7	35,8	32,0	-5,3	33,5	28,2
2026 – gen.	-4,3	35,9	31,6	-4,4	32,4	28,0
feb.	-4,6	36,7	32,0	-4,6	32,6	28,1
mar.	-5,2	36,5	31,3	-5,9	31,6	25,6
apr.	-5,2	36,2	31,0	-5,1	30,2	25,1
mag.	-5,4	35,9	30,5	-5,3	30,4	25,1
giu.	-4,5	35,7	31,1	-6,4	30,9	24,5
lug.	-5,2	35,5	30,3	-5,4	29,4	24,0
ago.	-5,2	35,3	30,1	-5,4	29,9	24,5
set.	-5,9	35,4	29,5	-6,0	30,6	24,6

Fonte: dati trasmessi alla Banca d'Italia da un campione di intermediari bancari nell'ambito del monitoraggio periodico sulla posizione di liquidità; da gennaio 2025 i dati delle banche significative fanno riferimento a quelli trasmessi alla BCE.
(1) Medie mensili delle rilevazioni settimanali per le banche significative (vigilate direttamente dalla BCE) e per un campione di banche meno significative (vigilate dalla Banca d'Italia in collaborazione con la BCE). In via precauzionale tutte le scadenze con controparti istituzionali si assumono come non rinnovate. – (2) Calcolato come somma algebrica tra i deflussi (con segno negativo) e gli afflussi (con segno positivo). Il calcolo dei deflussi include le scadenze contrattuali con clientela istituzionale e le stime delle banche sulle uscite attese da clientela al dettaglio. – (3) Calcolato come somma algebrica tra le riserve di attività non impegnate e stanziabili ai fini del rifinanziamento presso l'Eurosistema (*counterbalancing capacity*) e i flussi di cassa netti cumulati attesi sull'orizzonte temporale di 30 giorni.

Tavola A11

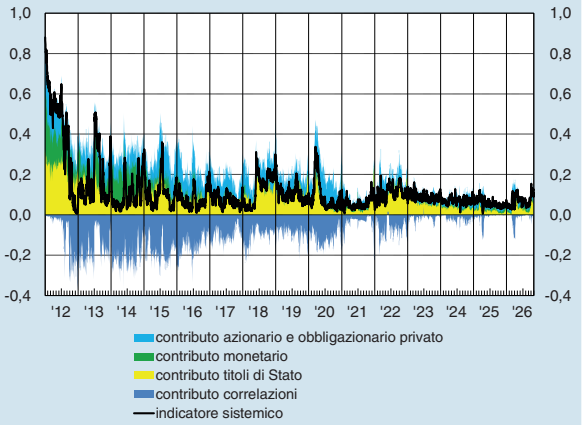
Recenti decisioni di politica macroprudenziale della Banca d'Italia

DATA (1)	Decisione	Coefficiente della riserva di capitale per l'anno in corso *(valori percentuali)*	Coefficiente della riserva di capitale a regime *(valori percentuali)*
26.06.2026	Determinazione del coefficiente della riserva di capitale anticiclica per il 3° trimestre del 2026	0,0	–
03.07.2026	Identificazione dei paesi terzi rilevanti per l'Italia	0,0	–
31.07.2026	Decisione di riconoscere una misura macroprudenziale austriaca	2,0	3,5
25.09.2026	Determinazione del coefficiente della riserva di capitale anticiclica per il 4° trimestre del 2026	0,0	–
23.10.2026	Identificazione delle istituzioni a rilevanza sistemica nazionale autorizzate in Italia:		
	UniCredit	1,25	1,25
	Intesa Sanpaolo	1,25	1,25
	Monte dei Paschi di Siena	0,50	0,50
	Banco BPM	0,50	0,50
	BPER Banca	0,50	0,50
	ICCREA	0,25	0,25

(1) La data riportata si riferisce a quella di pubblicazione della decisione. Per un elenco completo, cfr. sul sito della Banca d'Italia: *Decisioni di politica macroprudenziale della Banca d'Italia*.

Figura A1

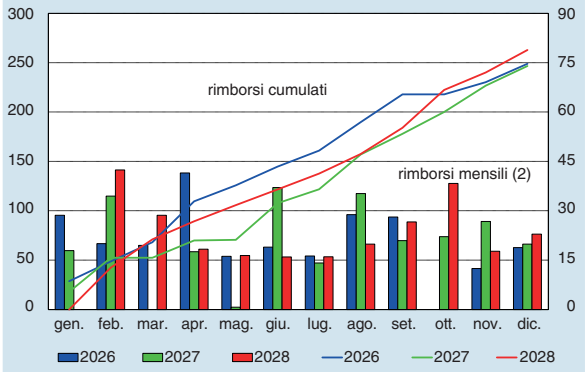
Indicatore del rischio sistemico di liquidità dei mercati finanziari italiani (1)
(dati giornalieri; numeri indice)



Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia, Bloomberg, LSEG, Moody's Analytics e MTS.
(1) L'indicatore sistemico misura il rischio congiunto nei mercati monetario, secondario dei titoli di Stato, azionario e obbligazionario privato. Il campo di variazione dell'indice è compreso tra 0 (rischio minimo) e 1 (rischio massimo). Il grafico mostra anche i contributi all'indicatore sistemico dei singoli mercati e delle correlazioni esistenti tra essi; cfr. *Rapporto sulla stabilità finanziaria*, 1, 2014 per la metodologia di costruzione.

Figura A2

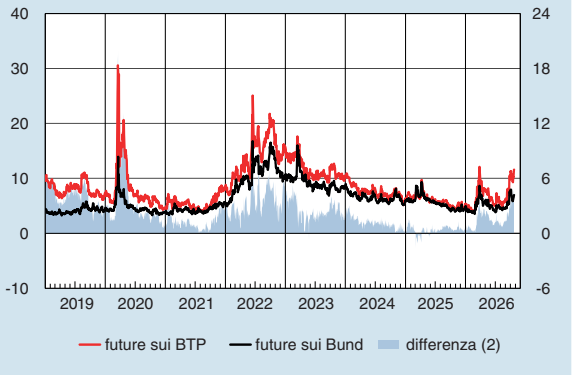
Profilo dei rimborsi di titoli di Stato a medio e a lungo termine (1)
(dati mensili; miliardi di euro)



Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e Ministero dell'Economia e delle finanze. Dati aggiornati al 30 ottobre 2026.
(1) Titoli di Stato (inclusi quelli collocati sui mercati internazionali) con scadenza all'emissione superiore a 1 anno, con l'esclusione delle tranche emesse dal Ministero dell'Economia e delle finanze per la costituzione di un proprio portafoglio titoli da utilizzare esclusivamente in operazioni di pronti contro termine (repo). I rimborsi dei BTP indicizzati non sono rivalutati per l'inflazione. – (2) Grafico a barre, scala di destra.

Figura A3

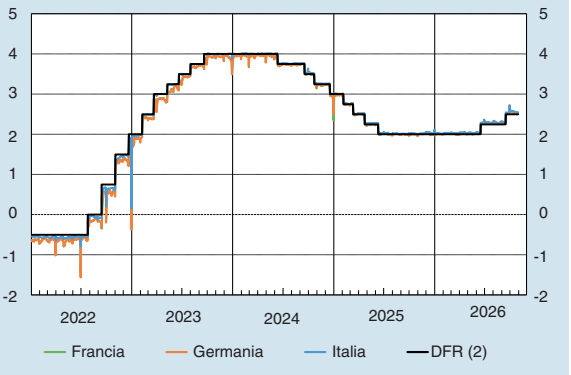
Future sul BTP e sul Bund a 10 anni: volatilità implicita (1)
(dati giornalieri; punti percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.
(1) Volatilità implicita nei prezzi delle opzioni *at-the-money* sui futures sui BTP e sui Bund a 10 anni con scadenza a 30 giorni. – (2) Scala di destra.

Figura A4

Tassi pronti contro termine del mercato monetario (1)
(dati giornalieri; valori percentuali)



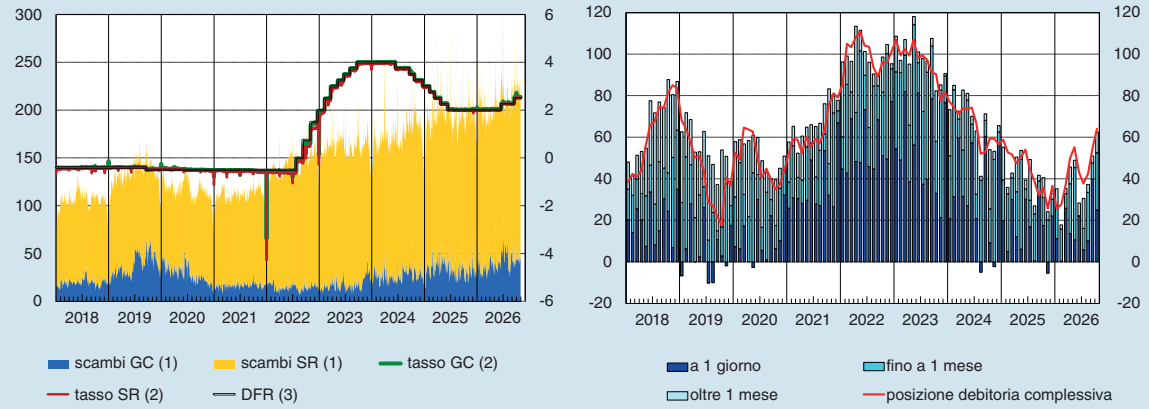
Fonte: elaborazioni su dati CME Group.
(1) Tassi repo a 1 giorno su titoli di Stato dell'area dell'euro, negoziati nel segmento *general collateral*, sulle piattaforme BrokerTec o MTS. – (2) Tasso sui depositi presso l'Eurosistema (*deposit facility rate*, DFR).

Figura A5

Scambi repo, tassi e posizione debitoria netta sul mercato MTS

(a) scambi su MTS e tassi repo negoziati
(dati giornalieri; miliardi di euro e valori percentuali)

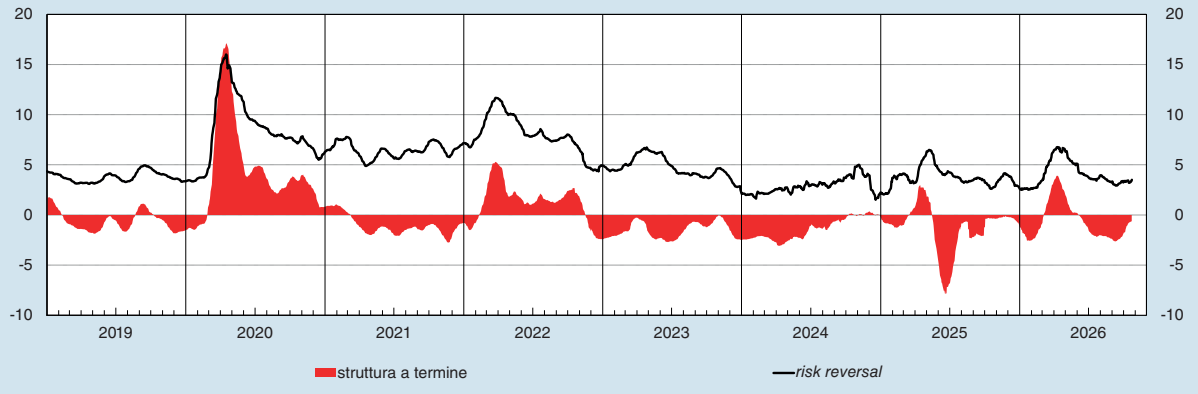
(b) posizione debitoria netta verso l'estero degli operatori italiani (4)
(dati mensili; miliardi di euro)



Fonte: elaborazioni su dati MTS.
(1) Scambi giornalieri *general collateral* (GC) e *special repo* (SR) sul mercato MTS per data di regolamento dei contratti. – (2) I tassi repo sono calcolati prendendo a riferimento i contratti con durata a 1 giorno su titoli di Stato italiani conclusi su MTS repo. Scala di destra. – (3) Scala di destra. – (4) La posizione debitoria netta è calcolata sul controvalore dei contratti in essere sul mercato MTS repo; media mensile di dati giornalieri per la posizione netta complessiva, dati di fine periodo per la disaggregazione per durata. A partire da maggio 2021 l'indicatore riflette anche l'attività in pronti contro termine condotta dal Ministero dell'Economia e delle finanze sul mercato MTS repo.

Figura A6

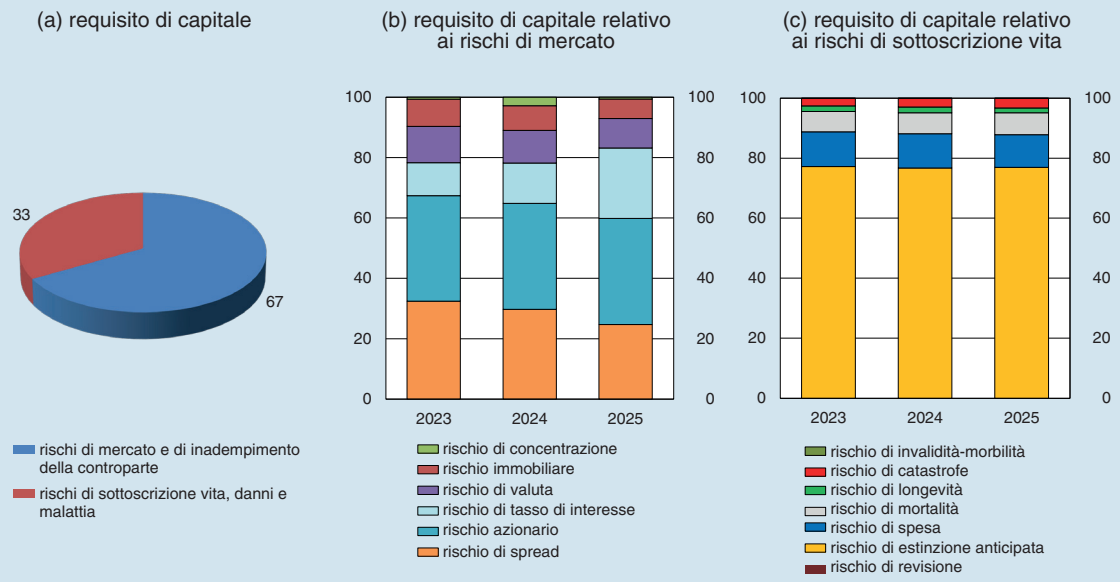
Azioni: *risk reversal* (1)
(dati giornalieri; valori percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.
(1) Differenza delle volatilità implicite dei prezzi delle opzioni put e call sugli indici FTSE MIB per l'Italia e Euro STOXX 50 per l'area dell'euro che presentano il medesimo scostamento relativo del prezzo di esercizio rispetto al prezzo del sottostante (*moneyness*) e pari scadenza (2 mesi). Medie mobili a 30 giorni.

Figura A7

Principali fonti di rischio nel calcolo del requisito di capitale delle assicurazioni italiane (1)
(dati al 31 dicembre 2025; valori percentuali)



Fonte: Ivass.
(1) I dati si riferiscono alle sole imprese che calcolano il requisito patrimoniale di solvibilità (*solvency capital requirement*, SCR) attraverso la formula standard (67 imprese, che rappresentano il 57 per cento del totale degli attivi).