

**BANCA**  **CENTRALE**  
DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

**BOLLETTINO INFORMATIVO  
TRIMESTRALE**

**DI**

**BANCA CENTRALE**

**DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO**

**IV TRIMESTRE 2025**





**BOLLETTINO INFORMATIVO  
TRIMESTRALE**

**DI**

**BANCA CENTRALE**

**DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO**

**IV TRIMESTRE 2025**



---

© BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO, 2025  
Ente a partecipazione pubblica e privata  
Cod. Op. Ec. SM04262 – Fondo di dotazione euro 12.911.425,00 i.v.

Sede legale – Via del Voltone, 120 – 47890 San Marino – Repubblica di San  
Marino  
tel. 0549 981010 fax 0549 981019  
country code (+) 378 swift code: icmsmsm  
www.bcsm.sm

Tutti i diritti riservati.

È consentita la riproduzione a fini didattici e non commerciali, a condizione che venga citata la fonte.

## Sommario

1. SINTESI .....	5
2. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE .....	6
3. ATTIVITA' DI VIGILANZA .....	9
<b>3.1. La vigilanza sul sistema finanziario</b> .....	9
<b>3.2. Le relazioni internazionali</b> .....	10
4. STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO .....	11
5. DATI DEL SISTEMA BANCARIO .....	13
<b>5.1. La Raccolta</b> .....	13
<b>5.2. Gli impieghi verso la clientela</b> .....	14
<b>5.3. Il patrimonio</b> .....	15
6. LE SOCIETA' DI GESTIONE (SG) .....	15
7. ALTRE FUNZIONI DI BANCA CENTRALE .....	16
7.1. IL DIPARTIMENTO TESORERIA .....	16
8. APPENDICE STATISTICA .....	18
9. GRAFICI .....	20
10. APPENDICE METODOLOGICA .....	21
<b>10.1. Fonti informative</b> .....	21
<b>10.2. Definizioni tecniche</b> .....	21

## AVVERTENZE

Il presente Bollettino Informativo Trimestrale BCSM è stato curato dalla funzione Relazioni Esterne della Banca Centrale della Repubblica di San Marino ([relazioni.esterne@bcsm.sm](mailto:relazioni.esterne@bcsm.sm)) con le informazioni relative al IV trimestre 2025, raccolte dalle unità della struttura organizzativa BCSM.

Le elaborazioni dei dati statistici, salvo diversa indicazione, sono eseguite sulla base delle segnalazioni trimestrali di vigilanza.

Nelle tabelle e nei grafici le variazioni sono calcolate sui valori originari (non arrotondati). I dati riferiti ai trimestri precedenti possono aver subito variazioni rispetto agli stessi pubblicati nelle precedenti versioni a seguito di successive rettifiche segnaletiche operate dagli intermediari. Viene omessa l'indicazione della fonte per i dati della Banca Centrale.

Le versioni elettroniche dei Bollettini Informativi Trimestrali di BCSM sono disponibili nella sezione "Pubblicazioni e statistiche" del sito della Banca Centrale ([www.bcsm.sm](http://www.bcsm.sm)), unitamente alle Relazioni Consuntive annuali e ai Bilanci dell'Autorità di Vigilanza.

La struttura, i contenuti e le modalità espositive del Bollettino potrebbero essere modificati in relazione a nuove esigenze informative, ulteriori dati disponibili, riqualificazione delle policy di vigilanza.



## SIGLARIO

AIF	Agenzia di Informazione Finanziaria
AML/CFT	Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo <sup>1</sup>
BCE	Banca Centrale Europea
BCSM	Banca Centrale della Repubblica di San Marino
BP	Basis points
COOVIG	Coordinamento della Vigilanza BCSM
DD	Decreto Delegato
FMI	Fondo Monetario Internazionale
FONDISS	Fondo di previdenza complementare della Repubblica di San Marino
FSIs	Financial Soundness Indicators
LCA	Procedura di Liquidazione Coatta Amministrativa (ex art. 85 della LISF)
LISF	Legge 165/2005
NPLs	Non Performing Loans (crediti dubbi o crediti deteriorati)
MFS	Monetary and Financial Statistics (Statistiche FMI)
SG	Società di Gestione (Regolamento 2006-03)
SPV	Società Veicolo di Cartolarizzazione (Special Purpose Vehicle)
UO di Vigilanza	Servizi ed Uffici componenti il Dipartimento Vigilanza BCSM

<sup>1</sup> Anti-Money Laundering / Combating the Financing of Terrorism.



## 1. SINTESI

Nel quarto trimestre del 2025, l'attività di vigilanza di Banca Centrale della Repubblica di San Marino si è sviluppata lungo traiettorie già tracciate nei trimestri precedenti, accompagnata da un costante miglioramento dei profili tecnici del sistema bancario, da una sostanziale stabilità nel numero dei *player* del sistema finanziario e, sotto il profilo regolamentare, da un progressivo avvicinamento agli standard europei, soprattutto in ambito *Fit and Proper* per esponenti aziendali e di *Safety Net* di sistema.

Rispetto alla fine del terzo trimestre 2025, come più dettagliatamente riportato al capitolo 5:

- a) la **raccolta** totale del sistema bancario è aumentata di un ulteriore 1,6%, attestandosi a quasi 7 miliardi di euro, e registrando un andamento positivo sia nella raccolta indiretta (+2,6% corrispondente a € 83 milioni) sia nella raccolta diretta (+0,7% corrispondente a € 26 milioni);
- b) gli **impieghi** verso la clientela sono anch'essi cresciuti registrando su base lorda un +0,5% corrispondente a 5 milioni di euro e si consolida ulteriormente il processo di riduzione della componente deteriorata che scende di un 1,6%, corrispondente a 3 milioni, di cui uno per riduzione delle sofferenze;
- c) il **patrimonio netto** del sistema bancario si attesta a € 358 milioni, registrando un incremento di € 14 milioni rispetto al 30/09/2025 (+3,9%), in netta risalita rispetto al trend di crescita del trimestre precedente; anche il rapporto di copertura degli attivi con il patrimonio netto migliora di uno 0,2%.

Sotto il profilo normativo e regolamentare, per il quale si rinvia al capitolo 2, il periodo in esame ha registrato l'emanazione di due provvedimenti: il primo istituisce e regola il sistema di indennizzo degli investitori, il secondo riordina e aggiorna ai più recenti standard UE l'intera disciplina dei requisiti e delle procedure di nomina di esponenti aziendali di imprese finanziarie, accorpandolo in unica ed organica regolamentazione.

Al seguente capitolo 3 viene fornita una rappresentazione sintetica dell'attività di vigilanza, con un focus prima sulle deliberazioni del Coordinamento della Vigilanza poi sulle relazioni internazionali avviate o consolidate durante il trimestre.

Successivamente, il capitolo 4 ed il capitolo 6 evidenziano un quadro stabile con riferimento, rispettivamente, alla composizione del sistema finanziario (operatori) e al numero di fondi comuni autorizzati e gestiti dalle società di gestione.

Il Bollettino si chiude quindi con l'approfondimento su una delle funzioni statutarie svolte da BCSM, in questa versione dedicato al **Dipartimento Tesoreria**.



## 2. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE

Nel quarto trimestre 2025, il quadro normativo di rango primario è stato caratterizzato dall’emanazione di diversi provvedimenti rilevanti per gli ambiti di competenza di Banca Centrale e per il sistema finanziario. Per quanto riguarda invece la normativa di rango secondario, si rileva l’emanazione da parte della Banca Centrale di due regolamenti e lo svolgimento di una procedura di pubblica consultazione relativamente a un ulteriore provvedimento adottato poi a gennaio 2026.

Nella tabella 1 di seguito riportata, sono riepilogati i riferimenti specifici ai sopra richiamati provvedimenti.

**Tabella 1 - Modifiche al quadro normativo**

Fonti normative	
<b>Provvedimenti<sup>2</sup> del Consiglio Grande e Generale e/o del Congresso di Stato</b>	Decreto Delegato 15 ottobre 2025 n.125 <i>"Emissione di titoli del debito pubblico – Repubblica di San Marino, tasso fisso 2,00%, 23 dicembre 2026"</i>
	Legge 13 novembre 2025 n.142 <i>"Disposizioni in materia di emissione di titoli del debito pubblico della Repubblica di San Marino"</i>
	Legge 25 novembre 2025 n.144 <i>"Modifiche alla Legge 29 giugno 2005 n.96 e successive modifiche – Statuto della Banca Centrale della Repubblica di San Marino"</i>
	Legge 22 dicembre 2025 n. 158 <i>"Bilancio di previsione dello Stato e degli Enti Pubblici per l’esercizio finanziario 2026 e Bilanci Pluriennali 2026/2028"</i>
<b>Provvedimenti<sup>3</sup> della Banca Centrale</b>	Regolamento n. 2025-04 <i>"Regolamento sul fondo di indennizzo degli investitori"</i>
	Regolamento n. 2025-05 <i>"Regolamento in materia di esponenti aziendali di imprese finanziarie sammarinesi"</i>

Passando all’esame dei provvedimenti sopra elencati, si evidenzia in sintesi quanto segue:

- a) il **Decreto Delegato n. 125/2025** ha disciplinato una nuova emissione sul mercato domestico di titoli del debito pubblico per un valore nominale complessivo pari a euro 50 milioni, della durata di un anno e la corresponsione di un tasso cedolare annuo lordo pari al 2,00%;
- b) la **Legge n. 142/2025** ha introdotto una disciplina quadro in materia di emissione di titoli del debito pubblico della Repubblica di San Marino, normando una pluralità di profili, tra cui l’emissione, la gestione accentrata, il collocamento, la quotazione e il riacquisto dei titoli,

<sup>2</sup> I testi normativi sono visionabili sul sito del Consiglio Grande e Generale, [www.consigliograndeegenerale.sm](http://www.consigliograndeegenerale.sm), sezione "archivio leggi".

<sup>3</sup> I provvedimenti di BCSM sono visionabili sul sito di BCSM, [www.bcsm.sm](http://www.bcsm.sm), sezione "Normativa" → "Regolamenti" / "Circolari".



l'utilizzo delle risorse derivanti dalle emissioni, il ricorso a strumenti finanziari derivati per la copertura dei rischi nonché introducendo norme procedurali e fiscali;

c) la **Legge n. 144/2025** è intervenuta in modifica dello Statuto della Banca Centrale (Legge 29 giugno 2005 n. 96), apportando emendamenti agli articoli 1, 8, 10, 11, 16, 17, 24, 29, 31, 34. Più in particolare:

- l'art. 1 (definizioni) è stato aggiornato per tenere conto della sopravvenuta LISF e della nuova tassonomia dalla stessa introdotta;
- l'art. 8 (poteri dell'assemblea) è stato integrato di talune disposizioni inerenti la Società di Revisione, per precisare che anche la sua relazione deve essere preventiva all'approvazione del bilancio e che, coerentemente a questo previsto dall'art. 33 della LISF, l'assemblea può incaricare della certificazione del bilancio e del controllo contabile anche una società estera, purché iscritta in un Paese dell'UE e su autorizzazione del CCR, e comunque che non abbia i medesimi incarichi da parte di soggetti vigilati o altri incarichi da BCSM;
- l'art. 10 (composizione del consiglio direttivo) è stato modificato al comma 1 per allinearne il contenuto al primo comma dell'art. 12, laddove si precisa che al predetto organo sono attribuiti *"i poteri di indirizzo e gestione della Banca Centrale"*;
- l'art. 11 (convocazione e procedure del Consiglio Direttivo) è stato modificato il comma 6 per definire, con maggior dettaglio, le modalità di partecipazione alle sedute mediante video o audio conferenza e i connessi obblighi di conservazione delle registrazioni;
- l'art. 16 (collegio sindacale) è stato modificato per esplicitare il diritto dei sindaci di partecipare alle assemblee, per coordinarne le funzioni di controllo con quelle spettanti alla Società di Revisione e per uniformare la disciplina della rinnovabilità nell'incarico con quella già applicata alle altre banche a presidio della loro indipendenza di giudizio;
- l'art. 17 (incompatibilità e conflitto d'interesse) è stato significativamente integrato, in linea con i più moderni standard di *fit and proper requirements*, rafforzando le incompatibilità rispetto ad altri incarichi, in corso o cessati solo di recente, in ambito politico, giudiziario o presso soggetti vigilati, estendendo ai medesimi i requisiti di onorabilità applicati agli esponenti bancari e introducendo un profilo reputazionale specifico;
- l'art. 24 (regime fiscale della Banca Centrale) è stato integrato di un nuovo comma che introduce un regime di esenzione da imposta di bollo e di registro per tutti gli atti e i contratti stipulati;
- l'art. 29 (segreto d'ufficio) è stato integrato di un nuovo comma che demanda ad un decreto delegato l'eventuale adozione di disposizioni attuative e di maggior dettaglio al fine di accrescere il livello di conformità di tale disciplina agli standard internazionali in materia;
- l'art. 31 (sanzioni) è stato interessato dall'integrazione del comma 13, che prevede ora la ripetibilità dal "monte sanzioni incassate" delle spese legali sostenute anche per il recupero del credito, non solo per resistere ai ricorsi, nonché dall'abrogazione del comma 14, divenuto inapplicabile;
- l'art. 34 (regolamentazione, controllo e vigilanza degli intermediari autorizzati) è stato sostanzialmente commutato in un articolo di rinvio alla LISF, così da garantire, anche nel tempo, il coordinamento tra le due leggi.



- d) la **Legge n. 158/2025** (vedasi art. 3, commi 7, 8 e 9), ha introdotto una disciplina speciale per la circolazione dei titoli del debito pubblico derivanti dalla conversione di obbligazioni emesse a seguito di risoluzione bancaria. Più in particolare viene consentito alle banche di smobilizzare i citati titoli anche qualora iscritti nel portafoglio immobilizzato e anche al di fuori delle ipotesi già previste dalle disposizioni di vigilanza, al ricorrere di determinate condizioni, qualora la controparte della banca rientri in una delle categorie di investitori istituzionali ivi elencate.

Per quanto riguarda invece i due provvedimenti emanati nel periodo in esame dalla Banca Centrale e riportati nella tabella di cui sopra, si evidenzia quanto segue:

- a) il **Regolamento BCSM n. 2025-04 sul fondo di indennizzo degli investitori** è stato emanato il 15 ottobre 2025 ed è entrato in vigore il 23 ottobre 2025.

Il provvedimento è finalizzato a dare attuazione all'articolo 100-bis della LISF ed introduce a San Marino un sistema di garanzia per indennizzare quegli investitori che, a seguito della liquidazione coatta amministrativa di un prestatore di servizi di investimento in un contesto di confusione patrimoniale, si trovino nell'impossibilità di vedersi restituiti i propri strumenti finanziari o il loro controvalore;

- b) il **Regolamento BCSM n. 2025-05 in materia di esponenti aziendali di imprese finanziarie sammarinesi** è stato emanato il 23 dicembre 2025 ed è entrato in vigore il 29 gennaio 2026.

Il provvedimento dà attuazione all'articolo 15 della Legge 17 novembre 2005 n. 165 (LISF).

Il Regolamento persegue due principali obiettivi:

- il primo è collegato alla semplificazione normativa, dato che con tale Regolamento si concentra per la prima volta, in un unico provvedimento, tutta la disciplina che regola la categoria degli esponenti di soggetti autorizzati;
- il secondo è garantire un maggior allineamento della normativa secondaria sammarinese alle linee guida e ai principi impiegati a livello europeo in materia di *fit & proper requirements*.

Tra le principali innovazioni introdotte rispetto alla previgente regolamentazione meritano un cenno in questa sede:

- l'articolazione della disciplina su tre distinti regimi, in ordine decrescente di rigore, a seconda che l'impresa finanziaria per attività autorizzative rientri tra quelle di tipo A, B o C;
- l'introduzione della valutazione del "*criterio di indipendenza di giudizio*", esteso ad ogni esponente di qualsiasi di impresa finanziaria;
- l'estensione del requisito "*dell'amministratore indipendente*" alle banche, alle imprese di investimento e alle *crypto-asset firm*.

Da rilevare infine, per completezza, lo svolgimento della procedura di pubblica consultazione sulla **bozza di Regolamento "Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza"** che, essendo stato adottato a gennaio 2026, sarà oggetto di trattazione nel Bollettino Trimestrale relativo al primo trimestre del 2026.

### 3. ATTIVITA' DI VIGILANZA

#### 3.1. La vigilanza sul sistema finanziario<sup>4</sup>

Nel quarto trimestre 2025 il Coordinamento della Vigilanza BCSM (COOVIG) ha assunto le deliberazioni riepilogate nella tabella di seguito riportata.

**Tabella 2 - Deliberazioni COOVIG**

Tipologia di deliberazioni	30/09/2025	31/12/2025
Provvedimenti normativi	3	4
Procedimenti autorizzativi	8	6
Market entry	1	2
Interventi cartolari	1	1
Ispezioni	3	3
Procedimenti sanzionatori	0	3
Procedure di liquidazione	2	1
Segnalazioni statistiche di vigilanza	0	1
Altre	2	8
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>29</b>

Come nel trimestre precedente, la parte prevalente delle deliberazioni riguarda i procedimenti autorizzativi, in particolare per modifiche statutarie, per modifiche agli assetti proprietari e modifiche ai documenti informativi in materia di gestione collettiva del risparmio.

In merito alle principali delibere assunte nel trimestre, si annovera il rigetto dell'istanza presentata da un gruppo estero volta all'acquisizione della maggioranza del capitale di Banca di San Marino.

La decisione è stata assunta in data 24 ottobre 2025, alla luce del complesso delle informazioni acquisite anche grazie alla cooperazione nazionale e internazionale con altre Autorità e Istituzioni e si è fondata su criteri prudenziali e di vigilanza, ai sensi di quanto previsto dall'art. 17 comma 2 della LISF e del Regolamento n. 2007-07 e in linea con le migliori prassi internazionali in materia di *reputational suitability*. In pari data, BCSM ha emanato un comunicato stampa per informare il mercato della decisione assunta.

In ambito ispettivo, nel trimestre in esame, subito dopo aver concluso il ciclo pianificato, sono stati avviati gli accertamenti sull'IMEL che hanno poi motivato l'adozione del provvedimento di rigore, e si è dato avvio anche ad un nuovo ciclo ispettivo.

In ambito normativo rilevano nel trimestre l'intervenuta adozione della nuova regolamentazione, attuativa dell'art. 100-bis della LISF, in materia di sistema di indennizzo degli investitori, nonché del Regolamento in materia di esponenti aziendali di imprese finanziarie sammarinesi, come dettagliato nel precedente paragrafo 2.

Nel trimestre, inoltre, sono state autorizzate tre compagnie assicurative estere, una italiana e due inglesi, è stato adottato un intervento cartolare correttivo rispetto a taluni fondi comuni d'investimento e, nella categoria residuale "altre", si registrano sia le deliberazioni afferenti alle prime

<sup>4</sup> Il paragrafo non riporta le informazioni afferenti all'attività di vigilanza connaturate da riservatezza in quanto riguardanti singoli intermediari o temi di stabilità sistemica, benché tali attività costituiscano una quota rilevante dell'azione della Vigilanza BCSM.



prove valutative d'idoneità svoltesi a dicembre sia le interlocuzioni avute con altre autorità, nazionali ed estere.

### 3.2. Le relazioni internazionali

L'ultimo trimestre del 2025 si è rivelato particolarmente positivo soprattutto sul fronte dei rapporti con le agenzie di rating Fitch Ratings e DBRS Morningstar. Da un lato, infatti, Fitch ha annunciato l'innalzamento del rating a lungo termine da 'BB+' a 'BBB-', con outlook Positivo, sancendo così il passaggio della valutazione a 'Investment Grade'<sup>5</sup>, mentre DBRS Morningstar ha confermato il rating 'BBB (low)' con un rialzo del trend da Stabile a Positivo<sup>6</sup>. Si tratta, in entrambi i casi, di un risultato migliorativo rispetto ai precedenti, che riflette la crescente fiducia delle agenzie di rating nella solidità finanziaria della Repubblica di San Marino.

Nel trimestre BCSM ha inoltre partecipato con la propria delegazione agli Annual Meetings del Fondo Monetario Internazionale (FMI) e della Banca Mondiale a Washington. In tale occasione, si sono svolti incontri bilaterali con esponenti di banche centrali, autorità di vigilanza e ministeri per le finanze che hanno permesso di consolidare la rete di relazioni internazionali della Banca Centrale, in aggiunta agli usuali incontri con gli organismi del FMI e della Banca Mondiale. Le interlocuzioni con il Fondo Monetario Internazionale nel corso del trimestre si sono estese anche alle possibili collaborazioni in materia di intelligenza artificiale, in coerenza con l'impegno della Banca Centrale a promuovere e integrare tale tecnologia nei propri processi interni.

Sul fronte della cooperazione tecnica, da un lato è proseguito il confronto periodico con l'Autorità di Vigilanza di Andorra (AFA) sulle tematiche di mutuo interesse tramite appositi incontri mensili e dall'altro si sono esplorate nuove possibilità di collaborazione anche con altre autorità straniere, tra cui Banca d'Italia (BANKIT), con la quale è stata avviata una collaborazione specifica nell'ambito del progetto di educazione finanziaria come strumento di prevenzione contro la violenza di genere. Il progetto, promosso dall'Unione Donne Sammarinesi (UDS), con il patrocinio della Commissione Pari Opportunità e la collaborazione anche dell'Università di San Marino, ha previsto un percorso di 4 serate dedicate all'educazione finanziaria e all'indipendenza economica delle donne, tre delle quali gestite in autonomia da parte di BCSM.

Per quanto riguarda le relazioni con altre autorità di vigilanza, nel trimestre sono stati rafforzati gli scambi di informazioni con autorità di controllo europee ed extra-europee, in parte a supporto del completamento da parte di BCSM delle proprie attività di vigilanza in corso, in parte per consolidare rapporti finalizzati all'instaurazione di accordi stabili di cooperazione internazionale.

In ultimo, è proseguito l'impegno di BCSM sui temi della sostenibilità e del *climate change* nell'ambito del Network for Greening the Financial System (NGFS). Sul finire del trimestre si è infatti organizzato un incontro bilaterale tra la Presidente Tomasetti e la Presidente dell'NGFS, nonché Vice governatrice della Deutsche Bundesbank, Sabine Mauderer, per un confronto sulle tematiche richiamate, presentando al riguardo anche un progetto in corso di sviluppo in collaborazione all'Università di Siena.

<sup>5</sup> <https://www.fitchratings.com/entity/san-marino-80442266>

<sup>6</sup> <https://dbrs.morningstar.com/research/469642/morningstar-dbrs-changes-trends-on-the-republic-of-san-marino-to-positive-confirms-ratings-at-bbb-low>

#### 4. STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO

Al 31 dicembre 2025, il Registro dei Soggetti Autorizzati elencava 12 imprese finanziarie di diritto sammarinese e 52 imprese di diritto estero iscritte nell'apposita sezione del Registro dedicato alle imprese estere, autorizzate all'esercizio di attività riservate mediante succursale o in regime di prestazione di servizi senza stabilimento. Complessivamente, i soggetti autorizzati che svolgevano, alla data di riferimento, attività riservate in San Marino risultavano 64.

In pari data, gli intermediari assicurativi e riassicurativi iscritti nel relativo Registro di competenza erano 32 e, con riguardo agli ulteriori soggetti vigilati, risultavano iscritti 1 promotore finanziario, 2 servicer e 11 prestatori di servizi di pagamento, di cui 10 già ricompresi tra i soggetti autorizzati.

Di seguito si riporta la tabella che riepiloga i soggetti autorizzati e gli altri soggetti vigilati, presenti al 31 dicembre 2025, suddivisi per tipologia di appartenenza.

**Tabella 3 – Soggetti Vigilati**

<b>Soggetti Autorizzati</b>	<b>30/09/2025</b>		<b>31/12/2025</b>	
Banche	<b>5</b>		<b>5</b>	
<i>di cui imprese finanziarie estere*</i>		1		1
Finanziarie / fiduciarie	<b>1</b>		<b>1</b>	
<i>di cui imprese finanziarie estere</i>		0		0
Imprese di investimento	<b>0</b>		<b>0</b>	
<i>di cui imprese finanziarie estere</i>		0		0
Società di gestione	<b>3</b>		<b>3</b>	
<i>di cui imprese finanziarie estere</i>		0		0
Imprese di assicurazione	<b>46</b>		<b>49</b>	
<i>di cui imprese finanziarie estere</i>		45		48
Istituti di Pagamento/IMEL	<b>6</b>		<b>6</b>	
<i>di cui imprese finanziarie estere</i>		3		3
Crypto Asset Firms (CAF)	<b>0</b>		<b>0</b>	
<i>di cui imprese finanziarie estere</i>		0		0
<b>Totale</b>	<b>61</b>		<b>64</b>	
<b>Altri soggetti vigilati</b>	<b>30/09/2025</b>		<b>31/12/2025</b>	
Intermediari assicurativi e riassicurativi	<b>32</b>		<b>32</b>	
- <i>Agenti</i>		23		23
- <i>Broker</i>		6		6
- <i>imprese finanziarie</i>		3		3
Prestatori di servizi di pagamento	<b>11</b>		<b>11</b>	
- <i>di cui già compresi nel novero dei soggetti autorizzati</i>		10		10
Consulenti finanziari indipendenti	<b>0</b>		<b>0</b>	
Promotori finanziari	<b>1</b>		<b>1</b>	



Servicer	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Totale**</b>	<b>36</b>	<b>36</b>

\* Autorizzata alla sola lettera B dell'Allegato 1 della LISF.

\*\*Sono esclusi dal totale i soggetti già ricompresi nel novero dei soggetti autorizzati.

Rispetto al trimestre precedente, il numero dei soggetti autorizzati aumentava di tre unità, passando da 61 a 64 soggetti, a seguito dell'iscrizione di tre nuovi soggetti esteri (imprese di assicurazione). Con riferimento agli ulteriori soggetti vigilati, rispetto al trimestre precedente, non si registravano variazioni.



## 5. DATI DEL SISTEMA BANCARIO<sup>7</sup>

### 5.1. La Raccolta

Tabella 4 – Dati della raccolta

Aggregati	30/09/2025	31/12/2025	Var. assoluta	Var. %
<b>Raccolta totale</b>	6.889	6.997	109	1,6%
<u>Raccolta diretta</u>	3.739	3.765	26	0,7%
Raccolta del Risparmio	3.736	3.763	27	0,7%
Debiti verso clientela	2.554	2.614	60	2,3%
<i>di cui</i> a vista	2.014	2.067	53	2,6%
Debiti rappresentati da strumenti finanziari	1.178	1.145	-33	-2,8%
<i>di cui</i> certificati di deposito	1.154	1.128	-27	-2,3%
<i>di cui</i> obbligazioni e passività subordinate	24	18	-6	-26,2%
Raccolta interbancaria	3	2	-1	-28,4%
<u>Raccolta indiretta</u>	3.150	3.232	83	2,6%
Gestione patrimoni mobiliari	255	255	-1	-0,3%
Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	2.491	2.555	64	2,6%
Attività di Banca Depositaria	404	423	19	4,8%

Importi in milioni di euro

Nel quarto trimestre 2025 la raccolta totale è aumentata di € 109 milioni (+1,6%), attestandosi a € 6.997 milioni, in ragione dell'incremento della raccolta indiretta di € 83 milioni e della raccolta diretta di € 26 milioni.

La raccolta del risparmio si è attestata a € 3.763 milioni, in aumento di 27 milioni rispetto al trimestre precedente. Con riguardo alle componenti del predetto aggregato, i debiti verso la clientela, pari a € 2.614 milioni, sono aumentati di € 60 milioni (+2,3%) mentre i debiti rappresentati da strumenti finanziari, pari a € 1.145 milioni e costituiti principalmente da certificati di deposito, risultano diminuiti di € 33 milioni (-2,8%).

La raccolta interbancaria è risultata pari a € 2 milioni (-28,4%).

La raccolta indiretta si è attestata a € 3.232 milioni (+2,6% rispetto a fine settembre 2025). In particolare, si rilevano gli aumenti della custodia e amministrazione di strumenti finanziari (+ € 64 milioni) e dell'attività di banca depositaria (+ € 19 milioni). Sull'incremento dell'aggregato hanno inciso, principalmente, l'acquisto di strumenti finanziari e l'incremento del patrimonio dei fondi comuni di investimento aperti gestiti dalle SG sammarinesi.

<sup>7</sup> Fonte dati: segnalazione di vigilanza "Situazione contabile (SC)".



## 5.2. Gli impieghi verso la clientela

**Tabella 5 – Esposizioni creditizie per cassa verso la clientela – indicatori dimensionali**

Aggregati	30/09/2025	31/12/2025	Var. assoluta	Var. %
Esposizioni creditizie lorde (incluso leasing)	1.092	1.097	5	0,5%
<i>di cui</i> Esposizioni creditizie deteriorate	182	179	-3	-1,6%
<i>di cui</i> Sofferenze	93	92	-1	-1,1%
Esposizioni creditizie nette (incluso leasing)	1.017	1.025	8	0,8%
<i>di cui</i> Esposizioni creditizie in bonis	903	911	8	0,9%
<i>di cui</i> Esposizioni creditizie deteriorate	114	114	0	-0,1%
<i>di cui</i> Sofferenze	47	46	-1	-2,3%
<i>di cui</i> Inadempienze probabili	62	63	0	0,7%
<i>di cui</i> Scadute e/o sconfinanti	5	5	1	11,8%

Importi in milioni di euro

Nel quarto trimestre 2025 le esposizioni creditizie lorde per cassa verso la clientela sono aumentate di € 5 milioni, attestandosi a € 1.097 milioni. Le esposizioni creditizie lorde deteriorate, pari a € 179 milioni, registrano un decremento di € 3 milioni. Le sofferenze lorde ammontano a € 92 milioni, in riduzione di € 1 milione rispetto al trimestre precedente.

Le esposizioni creditizie nette per cassa verso la clientela, pari a € 1.025 milioni, sono aumentate di € 8 milioni. In particolare, i crediti in bonis si sono attestati a € 911 milioni (+ € 8 milioni) mentre le esposizioni creditizie nette deteriorate, pari a € 114 milioni, sono sostanzialmente invariate rispetto al trimestre precedente. Tra queste ultime, si rilevano sofferenze per € 46 milioni (- € 1 milione), inadempienze probabili per € 63 milioni ed esposizioni scadute e/o sconfinanti per € 5 milioni.

**Tabella 6 – Esposizioni creditizie per cassa verso la clientela – altri indicatori**

Indicatori sugli impieghi	30/09/2025	31/12/2025	Var.
Esposizioni creditizie deteriorate lorde / Esposizioni creditizie lorde - NPL ratio a valori lordi	16,6%	16,3%	-0,3%
Esposizioni creditizie deteriorate nette / Esposizioni creditizie nette - NPL ratio a valori netti	11,2%	11,1%	-0,1%
Sofferenze lorde / Esposizioni creditizie lorde	8,5%	8,4%	-0,1%
Coverage ratio su esposizioni creditizie deteriorate	37,4%	36,4%	-1,0%
Coverage ratio su sofferenze	49,8%	50,4%	0,6%
Esposizioni creditizie lorde / Raccolta del Risparmio	29,2%	29,2%	-0,1%

Gli indicatori sono calcolati con gli importi in unità di euro

Il *coverage ratio* sulle esposizioni creditizie deteriorate per cassa verso la clientela è pari al 36,4% (50,4% sulle sofferenze)<sup>8</sup>. Le esposizioni creditizie deteriorate lorde per cassa verso la clientela rappresentano il 16,3% delle esposizioni creditizie complessive lorde per cassa verso la clientela, mentre a valori netti il citato rapporto si attesta all'11,1%.

<sup>8</sup> Si rappresenta che ai sensi della Circolare BCSM n. 2023-01 e del Regolamento BCSM n. 2007-07 le banche effettuano coperture sulle esposizioni creditizie deteriorate anche mediante accantonamenti prudenziali in aggiunta a quelli contabili, i primi non inclusi nel calcolo del *coverage ratio*.



### 5.3. Il patrimonio

**Tabella 7 – Dati sul patrimonio**

Aggregati	30/09/2025	31/12/2025	Var.	Var. %
Patrimonio netto	345	358	14	3,9%
Patrimonio netto / Totale attivo	7,9%	8,1%	0,2%	/

*Importi in milioni di euro*

Al 31 dicembre 2025 il patrimonio netto del sistema bancario risulta pari a € 358 milioni, in aumento di € 14 milioni rispetto al trimestre precedente.

Sulla variazione hanno inciso, sostanzialmente, i risultati positivi di periodo registrati dal sistema bancario nel corso del quarto trimestre 2025.

## 6. LE SOCIETA' DI GESTIONE (SG)

A fine dicembre 2025 il numero di fondi comuni di diritto sammarinese autorizzati era pari a 16, di cui n. 13 aperti destinati alla generalità del pubblico di tipo UCITS III, n. 1 chiuso, alternativo, riservato a clienti professionali e n. 2 chiusi, alternativi, riservati a clienti professionali e istituiti ai sensi di specifici provvedimenti legislativi in connessione ad operazioni di sistema e a interventi finalizzati alla tutela del risparmio.

Il patrimonio netto dei fondi comuni risultava pari a € 444 milioni. Del citato importo la parte relativa ai predetti due fondi chiusi istituiti ai sensi di specifici provvedimenti legislativi è pari a € 2 milioni<sup>9</sup>.

<sup>9</sup> Per uno dei fondi in parola il dato si riferisce alla valutazione semestrale al 30 giugno 2025. Il Net Asset Value dei citati fondi istituiti ai sensi di specifici provvedimenti legislativi in connessione ad operazioni di sistema e a interventi finalizzati alla tutela del risparmio è calcolato semestralmente e i valori riportati nel Bollettino Informativo Trimestrale sono aggiornati sulla base dei dati disponibili alla data di stesura del presente paragrafo. In data 16/04/2025 l'Assemblea dei partecipanti ha deliberato la liquidazione di entrambi i fondi.



## 7. ALTRE FUNZIONI DI BANCA CENTRALE

### 7.1. IL DIPARTIMENTO TESORERIA

Con riferimento al IV trimestre 2025, come si deduce dalla tabella sotto riportata, il Dipartimento Tesoreria ha dato esecuzione ad operazioni che hanno registrato complessivamente entrate finanziarie per circa 615 milioni di euro; nel corso del mese di dicembre si può constatare un notevole incremento delle entrate, pari al 67,03%, rispetto al mese precedente ed una diminuzione del 26,28% rispetto al mese di ottobre.

Per quanto riguarda invece le uscite finanziarie, sono state eseguite operazioni per circa 629 milioni di euro; in termini percentuali queste hanno registrato al 31/12/2025 un rilevante aumento pari all'81,14% rispetto al mese di novembre ed un decremento del 23,89% rispetto al mese di ottobre. Come generalmente si osserva ogni anno, il notevole incremento delle uscite finanziarie riferite al mese di dicembre è dovuto ai pagamenti che la Pubblica Amministrazione, gli Enti e le Aziende Autonome di Stato hanno effettuato in fase di chiusura dell'esercizio finanziario, in particolare per l'erogazione di stipendi, pensioni e tredicesime.

**Tabella 8 – Volumi lavorati espressi in base all'importo totale delle disposizioni**

Ente	OTTOBRE		NOVEMBRE		DICEMBRE	
	Entrate	Uscite	Entrate	Uscite	Entrate	Uscite
C.O.N.S.	1.376.558,29	987.235,21	748.383,01	1.214.344,09	999.652,91	581.632,26
Università degli Studi	564.703,60	523.713,55	1.443.973,51	391.918,14	479.710,65	1.426.485,00
A.A.S.L.P.	2.732.263,56	1.747.289,67	3.873.806,91	3.341.556,97	5.601.464,33	5.552.644,61
Ente di stato dei giochi	25.790,96	13.926,98	54.610,29	25.674,96	33.033,45	27.589,66
A.A.C.N.M.	325.704,40	74.989,31	249.510,79	44.064,52	393.632,50	96.436,49
I.S.S.	34.050.741,56	31.946.440,08	33.258.621,66	34.706.691,16	61.847.578,97	58.684.468,81
FONDISS	2.470.234,17	2.534.571,28	2.585.678,28	2.454.893,29	3.688.426,67	2.591.267,63
Eccellentissima Camera	232.460.694,10	243.446.152,65	68.201.628,46	62.906.692,01	117.429.767,82	127.956.048,28
A.A.S.S.	8.133.231,90	7.071.694,60	14.114.797,87	16.072.275,24	17.529.253,76	22.552.534,23
<b>Totale</b>	<b>282.139.922,54</b>	<b>288.346.013,33</b>	<b>124.531.010,78</b>	<b>121.158.110,38</b>	<b>208.002.521,06</b>	<b>219.469.106,97</b>

Fonte: Banca Centrale

Il Dipartimento Tesoreria, nell'ultimo trimestre del 2025, ha dato esecuzione in totale a n. 33.337 operazioni, come riportato nella tabella sottostante.

Entrando nel dettaglio, sono state elaborate n. 7.243 Reversali d'Incasso, n. 10.246 Partite Pendenti in Entrata, n. 15.581 Mandati di Pagamento e n. 267 Partite Pendenti in Uscita.



**Tabella 9 – Volumi lavorati espressi in base al numero delle disposizioni**

Ente	OTTOBRE					NOVEMBRE					DICEMBRE				
	REV	PPE	MAN	PPU	TOT	REV	PPE	MAN	PPU	TOT	REV	PPE	MAN	PPU	TOT
C.O.N.S.	72	22	359	9	<b>462</b>	84	26	424	9	<b>543</b>	59	15	262	7	<b>343</b>
Università degli Studi	13	4	263	5	<b>285</b>	12	7	238	6	<b>263</b>	7	4	437	6	<b>454</b>
A.A.S.L.P.	49	46	549	4	<b>648</b>	101	31	1.134	4	<b>1.270</b>	55	38	1.978	6	<b>2.077</b>
Ente di Stato dei giochi	13	14	20	4	<b>51</b>	43	16	44	3	<b>106</b>	28	12	33	4	<b>77</b>
A.A.C.N.M.	82	40	47	4	<b>173</b>	48	20	37	3	<b>108</b>	54	22	52	4	<b>132</b>
I.S.S.	328	713	1.226	29	<b>2.296</b>	571	676	1.555	25	<b>2.827</b>	454	706	1.613	18	<b>2.791</b>
FONDISS	-	421	7	3	<b>431</b>	-	449	5	3	<b>457</b>	7	441	15	3	<b>466</b>
Eccellentissima Camera	1.704	2.355	1.168	13	<b>5.240</b>	1.648	2.040	1.174	12	<b>4.874</b>	1.206	1.819	1.296	27	<b>4.348</b>
A.A.S.S.	128	117	332	21	<b>598</b>	283	104	625	15	<b>1.027</b>	194	88	688	20	<b>990</b>
<b>Totale</b>	<b>2.389</b>	<b>3.732</b>	<b>3.971</b>	<b>92</b>	<b>10.184</b>	<b>2.790</b>	<b>3.369</b>	<b>5.236</b>	<b>80</b>	<b>11.475</b>	<b>2.064</b>	<b>3.145</b>	<b>6.374</b>	<b>95</b>	<b>11.678</b>

Note: REV = Reversale d'incasso PPE = Partita Pendente in Entrata MAN = Mandato di pagamento PPU = Partita Pendente in Uscita

Fonte: Banca Centrale

Le attività svolte dal Dipartimento Tesoreria sono disciplinate dalla Legge n. 35 del 3 marzo 1993, dall'Ordinamento Contabile dello Stato di cui alla Legge 18 febbraio 1998 n. 30 (modificata dall'art. 51 della Legge n. 96 del 29 giugno 2005), dal Regolamento di Contabilità di cui al Decreto 24 aprile 2003 n. 53 e loro successive modifiche e integrazioni, nonché dalla Convenzione sottoscritta tra la Pubblica Amministrazione e la Banca Centrale il 22 aprile 2004 e dall' Accordo Economico.



## 8. APPENDICE STATISTICA<sup>10</sup>

Raccolta	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
Raccolta Totale	Variazione trim. (%)	6.135.543 2,4%	6.263.227 2,1%	6.351.200 1,4%	6.489.144 2,2%	6.602.572 1,7%	6.778.507 2,6%	6.888.742 1,6%	6.997.469 1,6%
Raccolta Diretta	Variazione trim. (%)	3.586.718 -0,7%	3.623.756 1,0%	3.620.050 -0,1%	3.715.586 2,6%	3.639.493 -2,0%	3.741.924 2,8%	3.738.950 -0,1%	3.765.015 0,7%
di cui Raccolta del risparmio	Variazione trim. (%)	3.581.080 -0,7%	3.616.093 1,0%	3.614.760 0,0%	3.713.325 2,7%	3.635.992 -2,1%	3.738.343 2,8%	3.735.607 -0,1%	3.762.621 0,7%
di cui Debiti verso clientela	Variazione trim. (%)	2.401.479 -1,6%	2.411.541 0,4%	2.413.888 0,1%	2.523.840 4,6%	2.433.031 -3,6%	2.549.843 4,8%	2.554.379 0,2%	2.613.958 2,3%
di cui a vista	Variazione trim. (%)	1.871.671 -3,5%	1.883.399 0,6%	1.872.565 -0,6%	2.002.870 7,0%	1.897.643 -5,3%	2.004.939 5,7%	2.013.995 0,5%	2.067.301 2,6%
di cui Debiti debiti rappresentati da strumenti finanziari (incluse passività subordinate)	Variazione trim. (%)	1.176.852 1,2%	1.201.580 2,1%	1.196.359 -0,4%	1.185.477 -0,9%	1.200.129 1,2%	1.184.432 -1,3%	1.178.156 -0,5%	1.145.292 -2,8%
di cui certificati di deposito	Variazione trim. (%)	1.152.172 1,2%	1.177.085 2,2%	1.171.631 -0,5%	1.159.838 -1,0%	1.174.229 1,2%	1.158.741 -1,3%	1.154.235 -0,4%	1.127.637 -2,3%
di cui di cui obbligazioni e passività subordinate	Variazione trim. (%)	24.680 1,0%	24.495 -0,8%	24.727 0,9%	25.640 3,7%	25.900 1,0%	25.691 -0,8%	23.922 -6,9%	17.655 -26,2%
di cui Raccolta Interbancaria	Variazione trim. (%)	5.638 35,7%	7.664 35,9%	5.290 -31,0%	2.260 -57,3%	3.501 54,9%	3.581 2,3%	3.343 -6,6%	2.395 -28,4%
Raccolta Indiretta	Variazione trim. (%)	2.548.825 7,2%	2.639.471 3,6%	2.731.150 3,5%	2.773.558 1,6%	2.963.079 6,8%	3.036.583 2,5%	3.149.792 3,7%	3.232.454 2,6%
di cui Gestione Patrimoni Mobiliari	Variazione trim. (%)	275.239 -16,9%	236.249 -14,2%	236.769 0,2%	229.014 -3,3%	228.449 -0,2%	251.618 10,1%	255.199 1,4%	254.557 -0,3%
di cui Custodia e Amministrazione di strumenti finanziari	Variazione trim. (%)	1.994.263 8,3%	2.105.293 5,6%	2.177.429 3,4%	2.206.838 1,4%	2.353.318 6,6%	2.405.318 2,2%	2.491.022 3,6%	2.554.888 2,6%
di cui Attività di Banca Depositaria	Variazione trim. (%)	279.322 36,3%	297.930 6,7%	316.952 6,4%	337.706 6,5%	381.313 12,9%	379.646 -0,4%	403.570 6,3%	423.010 4,8%

Esposizioni creditizie per cassa verso la clientela	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
Esposizioni creditizie lorde (incluso leasing)	Variazione trim. (%)	1.062.436 -2,2%	1.059.845 -0,2%	1.068.733 0,8%	1.043.303 -2,4%	1.085.963 2,2%	1.081.199 1,4%	1.091.673 1,0%	1.096.833 0,5%
di cui Esposizioni creditizie deteriorate	Variazione trim. (%)	258.932 -4,6%	260.654 0,7%	248.621 -4,6%	197.844 -20,4%	188.670 -4,6%	189.100 0,2%	181.567 -4,0%	178.692 -1,6%
di cui Sofferenze	Variazione trim. (%)	100.782 -3,0%	103.772 3,0%	102.521 -1,2%	98.897 -3,5%	97.718 -1,2%	96.330 -1,4%	93.162 -3,3%	92.108 -1,1%
Esposizioni creditizie nette (incluso leasing)	Variazione trim. (%)	974.847 -1,9%	974.007 -0,1%	986.994 1,3%	967.370 -2,0%	989.824 2,3%	1.005.067 1,5%	1.016.651 1,2%	1.024.903 0,8%
di cui Esposizioni creditizie in bonis	Variazione trim. (%)	797.485 -0,4%	793.938 -0,4%	814.614 2,6%	839.421 3,0%	870.535 3,7%	885.206 1,7%	902.969 2,0%	911.317 0,9%
di cui Esposizioni creditizie deteriorate	Variazione trim. (%)	177.361 1,5%	180.069 1,5%	172.380 -4,3%	127.949 -25,8%	119.289 -6,2%	119.861 0,5%	113.682 -5,2%	113.586 -0,1%
di cui Sofferenze	Variazione trim. (%)	50.366 1,1%	53.925 7,1%	54.059 0,2%	50.550 -6,5%	49.553 -2,0%	48.903 -1,3%	46.736 -4,4%	45.653 -2,3%
di cui Inadempienze probabili	Variazione trim. (%)	122.030 0,6%	122.790 0,6%	110.777 -9,8%	72.593 -34,5%	67.232 -7,4%	66.756 -0,7%	62.276 -6,7%	62.712 0,7%
di cui Scadute e/o sconfinanti	Variazione trim. (%)	4.965 -32,9%	3.353 -29,2%	7.544 125,0%	4.806 -36,3%	2.504 -47,9%	4.201 67,8%	4.671 11,2%	5.221 11,8%
Esposizioni creditizie deteriorate lorde / Esposizioni creditizie lorde - NPLs ratio a valori lordi		24,4%	24,6%	23,3%	19,0%	17,7%	17,5%	16,6%	16,3%
Esposizioni creditizie deteriorate nette / Esposizioni creditizie nette - NPLs ratio a valori netti		18,2%	18,5%	17,5%	13,2%	12,1%	11,9%	11,2%	11,1%
Sofferenze lorde / Esposizioni creditizie lorde		9,5%	9,8%	9,6%	9,5%	9,2%	8,9%	8,5%	8,4%
Coverage ratio su esposizioni creditizie deteriorate		31,5%	30,9%	30,7%	35,3%	36,8%	36,6%	37,4%	36,4%
Coverage ratio su sofferenze		50,0%	48,0%	47,3%	48,9%	49,3%	49,2%	49,8%	50,4%
Esposizioni creditizie lorde / Raccolta del Risparmio		29,7%	29,3%	29,6%	28,1%	29,3%	28,9%	29,2%	29,2%

Attivo	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
Crediti netti verso enti creditizi (incluso leasing)	Variazione trim. (%)	451.314 -12,8%	455.927 1,0%	446.850 -2,0%	556.398 24,5%	412.737 -25,8%	563.773 36,6%	438.204 -22,3%	511.639 16,8%
Esposizioni creditizie nette per cassa verso la clientela (incluso leasing)	Variazione trim. (%)	974.847 -1,9%	974.007 -0,1%	986.994 1,3%	967.370 -2,0%	989.824 2,3%	1.005.067 1,5%	1.016.651 1,2%	1.024.903 0,8%
Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	Variazione trim. (%)	1.655.349 2,9%	1.708.307 3,2%	1.729.279 1,2%	1.706.569 -1,3%	1.765.166 3,4%	1.735.669 -1,7%	1.832.939 5,6%	1.748.102 -4,6%
Azioni, quote e altri strumenti finanziari di capitale	Variazione trim. (%)	132.024 9,6%	119.555 -9,4%	126.907 6,2%	123.740 -2,5%	137.045 10,8%	120.643 -12,0%	131.518 9,0%	137.681 4,7%
Partecipazioni	Variazione trim. (%)	60.130 0,2%	64.464 7,2%	64.325 -0,2%	64.300 0,0%	64.299 0,0%	64.453 0,2%	64.453 0,0%	63.982 -0,7%
Immobilizzazioni	Variazione trim. (%)	306.323 -0,7%	303.098 -1,1%	300.189 -1,0%	316.311 5,4%	313.831 -0,8%	312.627 -0,4%	311.969 -0,2%	314.366 0,8%
Altre voci dell'attivo	Variazione trim. (%)	582.609 -3,3%	608.432 4,4%	563.990 -7,3%	590.589 4,7%	551.373 -6,6%	551.864 0,1%	546.450 -1,0%	601.078 10,0%
Totale attivo	Variazione trim. (%)	4.162.595 -1,2%	4.233.791 1,7%	4.218.535 -0,4%	4.325.268 2,5%	4.234.275 -2,1%	4.354.096 2,8%	4.342.184 -0,3%	4.401.752 1,4%

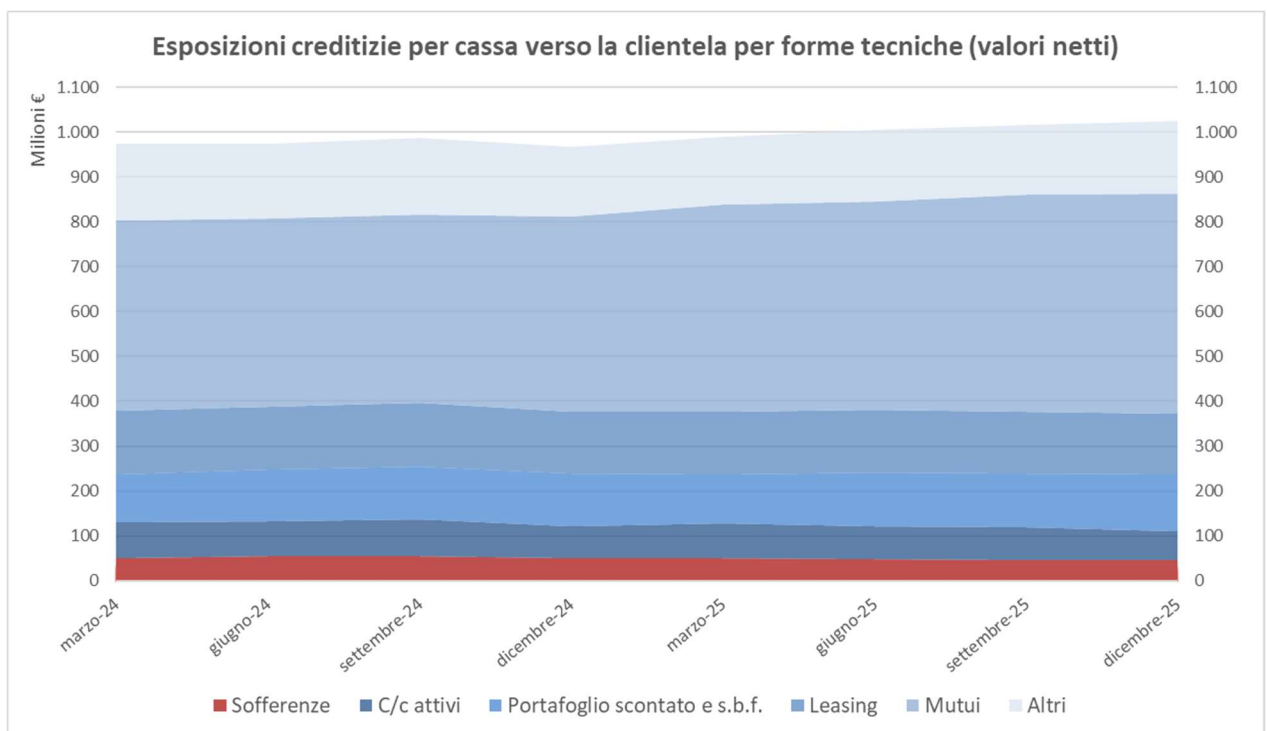
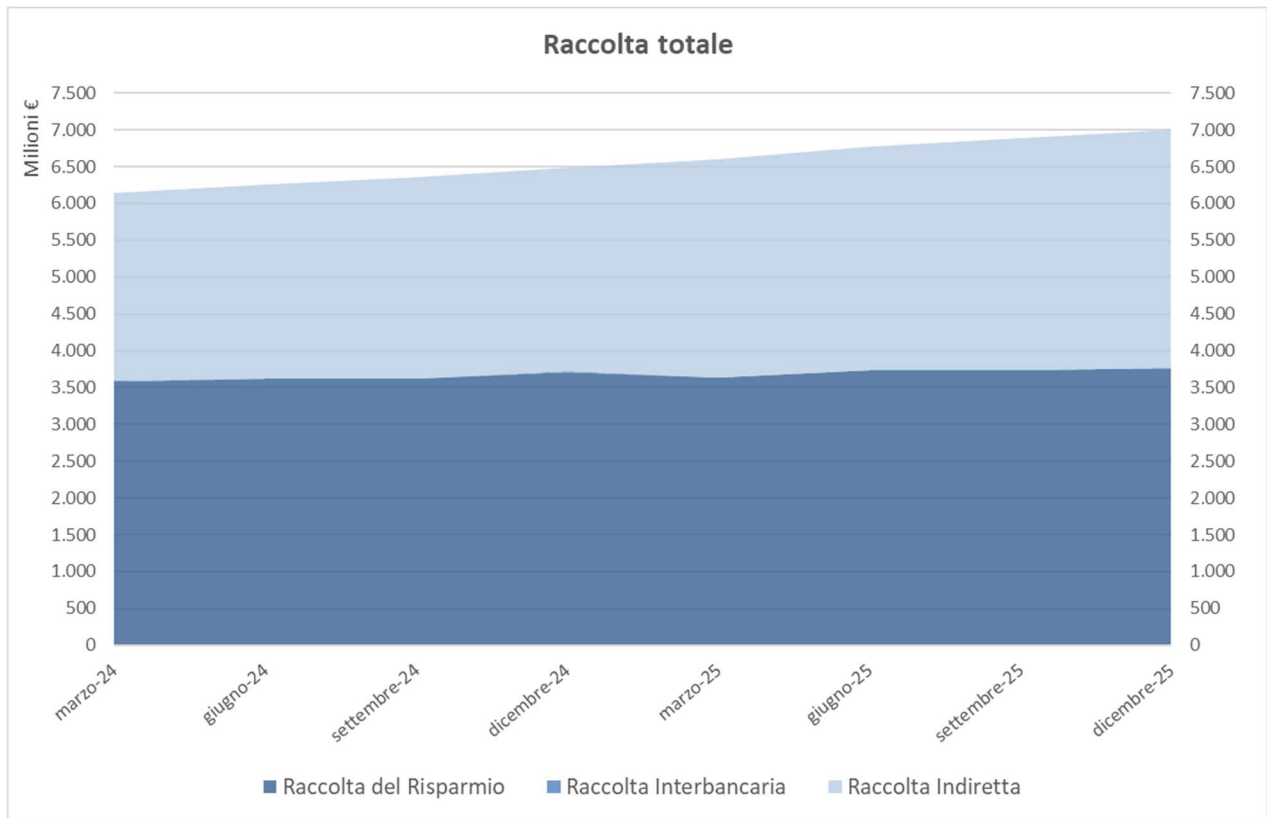
<sup>10</sup> Dati in migliaia di euro.



Passivo	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
Raccolta del Risparmio		3.581.080	3.616.093	3.614.760	3.713.325	3.635.992	3.738.343	3.735.607	3.762.621
	Variazione trim. (%)	-0,7%	1,0%	0,0%	2,7%	-2,1%	2,8%	-0,1%	0,7%
Raccolta Interbancaria		5.638	7.664	5.290	2.260	3.501	3.581	3.343	2.395
	Variazione trim. (%)	35,7%	35,9%	-31,0%	-57,3%	54,9%	2,3%	-6,6%	-28,4%
Patrimonio netto		326.078	324.729	336.906	343.080	345.716	336.731	344.517	358.075
	Variazione trim. (%)	1,1%	-0,4%	3,8%	1,8%	0,8%	-2,6%	2,3%	3,9%
Altre voci del passivo		249.800	285.305	261.578	266.602	249.066	275.441	258.717	278.661
	Variazione trim. (%)	-10,0%	14,2%	-8,3%	1,9%	-6,6%	10,6%	-6,1%	7,7%
Totale passivo		4.162.595	4.233.791	4.218.535	4.325.268	4.234.275	4.354.096	4.342.184	4.401.752
	Variazione trim. (%)	-1,2%	1,7%	-0,4%	2,5%	-2,1%	2,8%	-0,3%	1,4%
Patrimonio netto / Totale attivo		7,8%	7,7%	8,0%	7,9%	8,2%	7,7%	7,9%	8,1%
<b>Crediti e debiti verso enti creditizi</b>	<b>Sistema bancario Variazione trim. (%)</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>31/12/2025</b>
Crediti verso enti creditizi (valori netti; la voce include i canoni scaduti delle operazioni di leasing ma non i crediti residui in linea capitale)		451.314	455.927	446.850	556.388	412.737	563.773	438.204	511.639
	Variazione trim. (%)	-12,8%	1,0%	-2,0%	24,5%	-25,8%	36,6%	-22,3%	16,8%
- di cui a vista		311.829	321.006	313.075	422.830	277.294	427.848	300.472	375.874
	Variazione trim. (%)	-11,6%	2,9%	-2,5%	35,1%	-34,4%	54,3%	-29,8%	25,1%
- di cui altri crediti		139.485	134.922	133.776	133.559	135.443	135.925	137.733	135.766
	Variazione trim. (%)	-15,3%	-3,3%	-0,8%	-0,2%	1,4%	0,4%	1,3%	-1,4%
Debiti verso enti creditizi		9.386	14.701	9.804	8.620	6.669	8.402	9.637	7.152
	Variazione trim. (%)	15,7%	56,6%	-33,3%	-12,1%	-22,6%	26,0%	14,7%	-25,8%
- di cui a vista		4.202	7.206	4.782	6.526	3.462	5.271	6.494	5.073
	Variazione trim. (%)	-3,9%	71,5%	-33,6%	36,5%	-46,9%	52,2%	23,2%	-21,9%
- di cui a termine o con preavviso		5.184	7.495	5.022	2.094	3.206	3.131	3.143	2.078
	Variazione trim. (%)	38,6%	44,6%	-33,0%	-58,3%	53,1%	-2,4%	0,4%	-33,9%
<b>Aggregati</b>	<b>Sistema bancario Variazione trim. (%)</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>31/12/2025</b>
Crediti verso la clientela (valori netti; la voce include i canoni scaduti delle operazioni di leasing ma non i crediti residui in linea capitale)		831.212	832.342	843.114	826.552	849.995	864.428	877.763	886.991
	Variazione trim. (%)	-1,7%	0,1%	1,3%	-2,0%	2,8%	1,7%	1,5%	1,1%
- di cui a vista		172.246	179.390	180.797	166.289	174.046	169.751	166.351	168.183
	Variazione trim. (%)	-0,2%	4,1%	0,8%	-8,0%	4,7%	-2,5%	-2,0%	1,1%
- di cui altri crediti		658.966	652.952	662.317	660.263	675.949	694.678	711.412	718.808
	Variazione trim. (%)	-2,1%	-0,9%	1,4%	-0,3%	2,4%	2,8%	2,4%	1,0%
Esposizioni creditizie per cassa verso la clientela per forme tecniche (valori netti)		974.847	974.007	986.994	967.370	989.824	1.005.067	1.016.651	1.024.903
	Variazione trim. (%)	-1,9%	-0,1%	1,3%	-2,0%	2,3%	1,5%	1,2%	0,8%
di cui Sofferenze		50.366	53.925	54.059	50.550	49.553	48.903	46.736	45.653
	Variazione trim. (%)		7,1%	0,2%	-6,5%	-2,0%	-1,3%	-4,4%	-2,3%
di cui Impieghi vivi distinti per forme tecniche		924.480	920.082	932.935	916.820	940.270	956.164	969.916	979.250
	Variazione trim. (%)	-1,8%	-0,5%	1,4%	-1,7%	2,6%	1,7%	1,4%	1,0%
di cui C/c attivi		78.864	77.744	83.203	69.803	77.998	73.081	71.401	63.879
	Variazione trim. (%)	-0,8%	-1,4%	7,0%	-16,1%	11,7%	-6,3%	-2,3%	-10,5%
di cui Portafoglio scontato e s.b.f.		108.243	115.043	117.340	117.764	109.805	119.592	120.697	126.804
	Variazione trim. (%)	-5,7%	6,3%	2,0%	0,4%	-6,8%	8,9%	0,9%	5,1%
di cui Leasing		142.130	140.877	141.997	138.945	138.277	138.893	137.355	136.403
	Variazione trim. (%)	-2,6%	-0,9%	0,8%	-2,1%	-0,5%	0,4%	-1,1%	-0,7%
di cui Mutui		422.558	419.047	420.033	434.844	462.034	465.690	483.647	489.698
	Variazione trim. (%)	-0,5%	-0,8%	0,2%	3,5%	6,3%	0,8%	3,9%	1,3%
di cui Altri		172.685	167.371	170.362	155.464	152.156	158.908	156.815	162.465
	Variazione trim. (%)	-2,2%	-3,1%	1,8%	-8,7%	-2,1%	4,4%	-1,3%	3,6%



## 9. GRAFICI



## 10. APPENDICE METODOLOGICA

### 10.1. Fonti informative

I dati statistici del sistema bancario contenuti nel presente Bollettino trimestrale sono principalmente desunti dalla segnalazione "Situazione contabile (SC)" disciplinata dalla Circolare BCSM n. 2017-04.

I dati relativi ai trimestri precedenti possono subire modifiche di importo, rispetto a quanto pubblicato in precedenza, in ragione di rettifiche segnaletiche inviate dai soggetti segnalanti.

A partire dal 1° gennaio 2024 sono entrate in vigore le nuove classificazioni dei crediti così come definite nell'articolo I.I.3 del Regolamento BCSM n. 2016-02.

### 10.2. Definizioni tecniche

**Crediti dubbi:** la definizione, valida fino al 31.12.2023 e per la quale si rinvia all'art. I.I.2 del Regolamento BCSM n. 2007-07 Agg. XIX), include: crediti in sofferenza, crediti incagliati, crediti ristrutturati, crediti scaduti/sconfinanti e crediti non garantiti verso Paesi a rischio (detti anche non-performing loans, NPLs, crediti non in bonis). Non include le esposizioni fuori bilancio e quelle verso enti creditizi.

**Crediti e debiti a vista:** disponibilità che possono essere ritirate dal creditore in qualsiasi momento senza preavviso o con un preavviso di 24 ore o di un giorno lavorativo. Il periodo di preavviso è quello compreso fra la data in cui il preavviso stesso è notificato e la data in cui diventa esigibile il rimborso delle disponibilità (cfr. art. I.I.2 del Regolamento n. 2016-02).

**Coverage ratio su esposizioni creditizie deteriorate:** è rappresentato dal rapporto tra il valore delle rettifiche sulle esposizioni creditizie deteriorate per cassa verso la clientela e le esposizioni creditizie deteriorate lorde per cassa verso la clientela.

**Coverage ratio su sofferenze:** è rappresentato dal rapporto tra il valore delle rettifiche sulle sofferenze per cassa verso la clientela e le sofferenze lorde per cassa verso la clientela.

**Esposizioni creditizie:** si riferiscono alle esposizioni per cassa verso la clientela e includono, se non diversamente specificato, le operazioni di leasing finanziario (canoni scaduti e crediti residui in linea capitale). Sono indicate al lordo e/o al netto delle rettifiche di valore. Non comprendono quindi le esposizioni fuori bilancio e quelle verso enti creditizi.

**Esposizioni creditizie deteriorate:** includono le sofferenze, le inadempienze probabili, le esposizioni scadute e/o sconfinati (cfr. art. I.I.3 del Regolamento BCSM n. 2016-02). Dette anche non-performing loans, NPLs, esposizioni creditizie per cassa non in bonis. Non comprendono le esposizioni fuori bilancio e quelle verso enti creditizi.

**Immobilizzazioni:** la voce comprende le immobilizzazioni immateriali e materiali, al netto delle voci Leasing Finanziario e Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing.

**NPL ratio:** è rappresentato dal rapporto tra il valore delle esposizioni creditizie deteriorate per cassa verso la clientela e le esposizioni creditizie per cassa verso la clientela. È indicato al lordo e al netto delle rettifiche di valore.



**Patrimonio di vigilanza:** rappresenta l'aggregato patrimoniale di riferimento nell'ambito delle disposizioni di vigilanza prudenziale, in quanto risorsa finanziaria in grado di assorbire le possibili perdite prodotte dall'esposizione della banca ai rischi tipici della propria attività, assumendo un ruolo di garanzia nei confronti di depositanti e creditori. Il patrimonio di vigilanza si ottiene sommando tra loro il patrimonio di base (che rappresenta la componente di qualità primaria) e il patrimonio supplementare e sottraendo quindi le deduzioni previste dalla normativa di vigilanza (ad esempio per erogazioni concesse dagli intermediari ai relativi partecipanti al capitale).

**Patrimonio netto:** comprende le voci Capitale sottoscritto, Sovraprezzi di emissione, Riserve, Riserva di rivalutazione, Utili (perdite) portate a nuovo, Utile (perdita) di periodo, Fondo rischi finanziari, al netto della voce Capitale sottoscritto e non versato.

**Raccolta del risparmio:** raccolta presso il pubblico di denaro con l'obbligo di restituzione, equivalente alla raccolta diretta al netto della raccolta interbancaria (cfr. art. I.I.2 del Regolamento BCSM n. 2007-07). La raccolta del risparmio comprende i debiti verso la clientela, i debiti rappresentati da strumenti finanziari, le passività subordinate e gli assegni in circolazione e titoli assimilati. Detto aggregato non ricomprende eventuali obbligazioni (incluse le passività subordinate) e certificati di deposito detenuti da enti creditizi ed è indicato al netto delle obbligazioni proprie riacquistate dall'ente segnalante.

**Raccolta diretta:** somma della raccolta del risparmio e della raccolta interbancaria.

**Raccolta indiretta:** ammontare totale degli strumenti finanziari e delle disponibilità liquide della clientela (intesa come pubblico e banche) amministrate e/o gestite per conto della stessa, al netto delle somme già incluse nella raccolta diretta (cfr. art. I.I.2 del Regolamento BCSM n. 2007-07). La raccolta indiretta di sistema comprende le gestioni patrimoniali, gli strumenti finanziari in custodia e amministrazione nonché gli strumenti finanziari e la liquidità connessi all'attività di banca depositaria al netto dei titoli di debito emessi dagli intermediari segnalanti, della liquidità depositata presso i medesimi intermediari e dei titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi. Il medesimo aggregato è rappresentato al lordo dei titoli di capitale di propria emissione.

**Raccolta interbancaria:** raccolta presso le banche di denaro con l'obbligo di restituzione, equivalente alla raccolta diretta al netto della raccolta del risparmio, con esclusione pertanto dei saldi debitori presenti sui conti reciproci accesi per servizi resi (cfr. art. I.I.2 del Regolamento BCSM n. 2007-07).

**Raccolta totale:** somma della raccolta diretta e indiretta.

