

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

**BOLLETTINO INFORMATIVO  
TRIMESTRALE**

**DI**

**BANCA CENTRALE**

**DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO**

**I TRIMESTRE 2022**





**BOLLETTINO INFORMATIVO  
TRIMESTRALE**

**DI**

**BANCA CENTRALE**

**DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO**

**I TRIMESTRE 2022**



---

© BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO, 2022

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 882325 fax 0549 882328

country code (+) 378 swift code: icmsmsm

[www.bcsm.sm](http://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 .....	11
3.1. La vigilanza sul sistema finanziario() .....	11
3.2. Le relazioni internazionali.....	12
4. STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO .....	14
5. DATI DEL SISTEMA BANCARIO().....	15
5.1. La Raccolta.....	15
5.2. Gli impieghi verso la clientela.....	16
5.3. Il patrimonio .....	17
6. LE SOCIETA' DI GESTIONE (SG) .....	17
7. ALTRE FUNZIONI DI BANCA CENTRALE .....	18
7.1. Il Dipartimento Finanza .....	18
8. APPENDICE STATISTICA.....	20
9. GRAFICI .....	23
10. APPENDICE METODOLOGICA.....	24
10.1. Fonti informative.....	24
10.2. Definizioni tecniche relative ai capitoli 5, 8 e 9 .....	24

## AVVERTENZE

Il presente Bollettino Informativo Trimestrale BCSM è stato redatto dalla Struttura di BCSM ([relazioni.esterne@bcm.sm](mailto:relazioni.esterne@bcm.sm)) con le informazioni relative al IV trimestre 2021.

Le elaborazioni dei dati statistici, salvo diversa indicazione, sono eseguite sulla base delle segnalazioni trimestrali di vigilanza, per tale motivo i dati riferiti al I trimestre (31-03-2022) possono differire dagli analoghi dati di sistema presenti nelle relazioni annuali (redatte sulla base dei bilanci di esercizio).

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.bcm.sm](http://www.bcm.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 (1)
BCE	Banca Centrale Europea
BCSM	Banca Centrale della Repubblica di San Marino
BP	Basis points
DD	Decreto Delegato
FMI	Fondo Monetario Internazionale
FONDISS	Fondo di previdenza complementare della Repubblica di San Marino
FSIs	Financial Soundness Indicators (Statistiche FMI)
NPLs	Non performing Loans (crediti dubbi)
MFS	Monetary and Financial Statistics (Statistiche FMI)
SPV	Società Veicolo di Cartolarizzazione (Special Purpose Vehicle)
UO di Vigilanza	Servizi ed Uffici componenti il Dipartimento Vigilanza BCSM



## 1. SINTESI

Il primo trimestre 2022 è stato segnato dallo scoppio del conflitto russo-ucraino, che – oltre al dramma umanitario che ne è scaturito - ha avuto pesanti conseguenze sull'economia mondiale, peggiorando le previsioni macro-economiche a seguito anche delle criticità registrate sui mercati di approvvigionamento di materie prime e delle fonti di energia, rafforzando le spinte inflazionistiche. Gli impatti della guerra hanno interessato anche il sistema finanziario sammarinese, sia per quanto concerne gli effetti sui singoli operatori e gli interventi di mitigazione attivati dalla Banca Centrale, che le attività connesse alla definizione ed emanazione, avvenuta nel mese di aprile 2022, di un provvedimento sanzionatorio nei confronti della Russia coerente con le analoghe decisioni assunte in sede europea. Nei vari capitoli del Bollettino sono fornite evidenze dei principali eventi e dati connessi con la guerra in Ucraina, a conferma della sua rilevanza trasversale per il sistema finanziario sammarinese.

Il quadro normativo e regolamentare è stato interessato da integrazioni e modifiche, tra le quali si evidenziano per la loro ampiezza e rilevanza, gli interventi operati a tutela dei clienti di una società finanziaria in liquidazione coatta amministrativa, tramite un primo provvedimento di rango legislativo, a cui ne è seguito un secondo di tipo regolamentare ed attuativo del primo da parte di BCSM. Nel medesimo periodo si rileva anche l'emanazione dell'annuale Regolamento Miscellanea, con il quale sono state introdotte norme di affinamento e integrazione che hanno riguardato quindici tra Regolamenti e Circolari di Banca Centrale, con disposizioni finali aventi effetto sull'intera normativa di vigilanza. Ulteriori dettagli circa i cambiamenti del quadro normativo e regolamentare sono riportati nel successivo capitolo 2.

Nel capitolo 3 sono fornite informazioni di sintesi circa l'operato del Coordinamento della Vigilanza, con una descrizione in particolare degli ambiti di intervento in cui si sono registrate le principali decisioni dell'organo statutario. Di seguito viene fornita altresì una rappresentazione degli ambiti di maggior rilevanza in cui le UO del Dipartimento Vigilanza hanno operato, con una quantificazione anche numerica delle interlocuzioni formali ricevute o trasmesse nel trimestre. Nell'ambito del paragrafo relativo alle relazioni internazionali, in aggiunta agli ordinari rapporti con il Fondo Monetario Internazionale, si rimarca il rinnovo della linea di liquidità della BCE a favore degli intermediari sammarinesi, un elemento di primaria rilevanza non solo per il sistema finanziario, ma soprattutto per la Repubblica di San Marino nel suo complesso.

I successivi 3 capitoli del Bollettino sono dedicati alla struttura e ai dati del sistema finanziario sammarinese, nei quali sono esplicitati i trend in atto per i principali aggregati. Il Bollettino si chiude con il capitolo 7 nel quale, oltre alla descrizione delle funzioni del Dipartimento Finanze, viene fornita una rappresentazione dell'andamento dei mercati finanziari nel primo trimestre 2022.



## 2. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE

Nel primo trimestre del 2022, in linea di continuità con i precedenti, si rileva l'emanazione di decreti connessi all'emergenza pandemica i quali, come di consueto, non vengono menzionati in questa sede data la natura straordinaria e temporanea delle misure ivi previste, seppure in ambito-economico finanziario (es: estensione moratoria pagamento mutui e finanziamenti).

Le modifiche al quadro normativo primario determinate invece da provvedimenti specificatamente afferenti al sistema finanziario sono riepilogate nella tabella 1 di seguito riportata.

**Tabella 1 - Modifiche al quadro normativo**

Fonti normative	
<b>Normativa primaria<sup>1</sup></b>	Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 8 " <i>Disposizioni in materia finanziaria in recepimento dei regolamenti (UE) n. 648/2012, 909/2014, 2015/2365 e 2016/1011</i> " (Ratifica Decreto Delegato 24 dicembre 2021 n.211)
	Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 9 " <i>Modalità di rimborso delle somme ai fiduciari di SMI Spa</i> " (Ratifica Decreto Delegato 24 dicembre 2021 n. 212)
	Decreto Delegato 23 marzo 2022 n. 51 " <i>Trasformazione della società veicolo pubblico di segregazione fondi pensione S.p.A. in trust di scopo</i> " (Ratifica Decreto Delegato 4 febbraio 2022 n. 19)
<b>Normativa secondaria<sup>2</sup></b>	Regolamento 2022-01 " <i>Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza</i> "
	Regolamento 2022-02 " <i>Regolamento sul Fondo Straordinario di tutela dalle frodi finanziarie</i> "

Il Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 8 "*Disposizioni in materia finanziaria in recepimento dei regolamenti (UE) n. 648/2012, 909/2014, 2015/2365 e 2016/1011*" ha ratificato, con limitati emendamenti a carattere prettamente tecnico, il Decreto Delegato n.211/2021, già indicato nel precedente Bollettino Trimestrale. Il Decreto Delegato, che ha recepito a livello di normativa primaria 4 regolamenti dell'Unione Europea la cui adozione nell'ordinamento sammarinese è oggetto della Convenzione Monetaria, ha introdotto disposizioni in materia di strumenti derivati OTC, controparti centrali e repertori di dati sulle negoziazioni, regolamento titoli e depositari centrali di titoli nonché in ambito di trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e riutilizzo e di indici usati come *benchmark*.

Il Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 9 "*Modalità di rimborso delle somme ai fiduciari di SMI Spa*"<sup>(3)</sup> ha ratificato il Decreto Delegato n. 212/2011, apportando significative modifiche; la norma ha:

- esteso l'accesso al Fondo straordinario di tutela dalle frodi finanziarie di cui al D.D. 168/2018 a tutti i fiduciari SMI, comunque confluiti in massa unica, a prescindere dalla tipologia di mandato fiduciario, precisando che non si tratta di depositi ma di investimenti finanziari;

<sup>(1)</sup> I testi normativi di seguito descritti sono visionabili sul sito <http://www.consigliograndeegenerale.sm/on-line/home.html>, nella sezione "*archivio leggi*".

<sup>(2)</sup> I provvedimenti normativi BCSM sono visionabili sul sito BCSM, nella sezione "*Normativa / provvedimenti di Banca Centrale*".

<sup>(3)</sup> San Marino Investimenti S.p.a., società in Liquidazione Coatta Amministrativa; ulteriori informazioni sulla società sono disponibili nella sezione "*Elenco soggetti cancellati*" del Registro Soggetti Autorizzati disponibile nel sito BCSM (<https://www.bcsmlm.com/site/home/funzioni/registri-e-albi/soggetti-cancellati-dal-registro.html> ).

- chiarito che la speciale disciplina prevista dal Decreto per gli indennizzi in favore dei fiduciari SMI ha comunque natura transitoria rispetto all'adozione del Regolamento attuativo del D.D. 168/2018;
- introdotto le cause di esclusione dagli indennizzi per talune categorie di soggetti (requisito di meritevolezza);
- fissato per data espressa (30 giugno 2022) il termine per la presentazione delle domande di indennizzo;
- previsto che, in caso di mancata presentazione della documentazione integrativa da parte dei soggetti richiedenti, l'istanza si intende decaduta;
- stabilito, quale esclusiva modalità di erogazione degli indennizzi da parte del Fondo, l'assegno T/Q emesso dalla Banca Centrale, in luogo del bonifico, con invio presso la residenza dell'avente diritto, se in San Marino, o presso la sede della procedura di Liquidazione Cotta Amministrativa, se residente fuori territorio;
- esteso il tetto massimo di 100.000 euro all'indennizzo riconoscibile ad una stessa persona a qualunque avente diritto, senza più distinzioni in base al luogo di residenza;
- previsto, con cadenza annuale, un piano di riparto delle pubbliche risorse destinate all'alimentazione del Fondo, approvato dalla Banca Centrale, per l'integrale o proporzionale soddisfazione di tutte le istanze di indennizzo già accolte, ed evase secondo l'ordine cronologico di arrivo;
- disposto che l'indennizzo, nei casi di soggetti percettori iscritti a Ruolo ai sensi della Legge n. 70/2004, è incamerato dal Dipartimento Esattoria della Banca Centrale, nell'interesse degli Enti Impositori, fino alla concorrenza dell'intero debito esattoriale e a deconto dello stesso.

Il Decreto Delegato 23 marzo 2022 n. 51 "*Trasformazione della società veicolo pubblico di segregazione fondi pensione S.p.A. in trust di scopo*" ha aggiornato e integrato il Decreto Delegato 27 luglio 2020 n. 126 "*Nuova mission di Banca Nazionale Sammarinese S.p.A.*", definendo la disciplina speciale della trasformazione eterogenea della Società Veicolo Pubblico di Segregazione Fondi Pensione S.p.A. in un Trust di Scopo.

Passando all'analisi dell'evoluzione nel primo trimestre 2022 quadro normativo secondario, si rileva l'emanazione in data 23 febbraio 2022 del Regolamento 2022-01 "Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza".

Il provvedimento, al pari dei precedenti dal medesimo titolo emanati con cadenza annuale, interviene a modifica e integrazione di 15 regolamenti e circolari, nonché sull'intera normativa di vigilanza attraverso disposizioni finali a carattere trasversale. Tra gli interventi del provvedimento si segnalano in particolare:

- la semplificazione della disciplina del Registro dei Soggetti Autorizzati, in ottica di maggior apertura internazionale del sistema e di valorizzazione dei siti internet aziendali attraverso il ricorso a collegamenti ipertestuali;
- l'introduzione per tutti i soggetti autorizzati sammarinesi dell'obbligo di pubblicare la documentazione completa degli ultimi 3 bilanci d'esercizio sul proprio sito internet (in precedenza pubblicati sul Registro dei Soggetti Autorizzati);
- l'affinamento della regolamentazione prudenziale in tema di *double gearing* nell'ottica di una migliore qualificazione del rischio di "annacquamento" dei patrimoni di vigilanza delle imprese finanziarie sammarinesi mediante investimenti incrociati o comunque di doppia computazione del medesimo capitale;
- l'equiparazione agli strumenti finanziari in default, ai fini della ponderazione al 150%, delle quote di OIC, nei casi di sospensione dei riscatti dovuti in base al regolamento di gestione;



- l'introduzione, con effetto a decorrere dal 31 dicembre 2022, di una misura con finalità prudenziali e ulteriormente incentivante lo smobilizzo o la cartolarizzazione degli immobili da recupero crediti, che trova applicazione nei casi di mancato rispetto dell'obbligo di alienazione e consistente nell'applicazione di un coefficiente di ponderazione crescente del 10% annuo fino al 100% di assorbimento patrimoniale a tali immobili;
- la partecipazione alla Centrale Rischi anche delle Società Veicolo, per le cartolarizzazioni di crediti bancari o finanziari, e dei servicer per loro conto;
- lo snellimento degli obblighi informativi in capo alle banche tramite l'abrogazione di due segnalazioni statistiche periodiche:
  - o comunicazione valutaria statistica, in attuazione di quanto previsto dall'articolo 15 della Legge n. 183/2021;
  - o comunicazione nominativa sulla movimentazione di contante, per effetto della presa in carico della medesima comunicazione da parte di AIF quale "segnalazione oggettiva" ai fini AML;
- il recepimento, anche a livello regolamentare per gli aspetti tecnico-applicativi, della Decisione (UE) 2019/2195, completando così il processo già avviato con il Decreto Delegato n. 175/2021 in materia di banconote in euro, in ottemperanza agli obblighi di cui alla vigente Convenzione Monetaria;
- l'introduzione di disposizioni di coordinamento con il Decreto Delegato n.210/2021, con riguardo al nuovo oggetto sociale, non più anche "finanziario", di Poste San Marino S.p.A.;
- una rimodulazione delle procedure di accesso al mercato locale da parte di prestatori di servizi di pagamento (PSP) esteri, attraverso:
  - a) l'eliminazione, tra i requisiti richiesti, dell'attestazione c.d. di "*good standing*" da parte dell'Autorità di Vigilanza estera per tutti quelle imprese finanziarie straniere che intendessero ottenere l'autorizzazione ad operare in San Marino mediante succursale o in regime di prestazione senza stabilimento, purché aventi sede in un Paese dell'Unione europea o dello Spazio Economico Europeo o comunque vincolato, sulla base di vigenti accordi internazionali, al recepimento dell'*acquis* finanziario europeo;
  - b) la previsione, per il servizio di *acquiring*, della possibilità per i PSP esteri di operare in San Marino anche attraverso un rapporto di *market affiliation* con PSP già stabiliti in territorio sammarinese, spostando così su questi ultimi ogni onere informativo verso l'Autorità di Vigilanza sammarinese in ordine a tale operatività *cross-border*;
- una più ampia definizione di carta di pagamento per ricomprendervi anche quelle di nuova generazione in formato digitale, o comunque diverse dalle tessere plastiche;
- l'allineamento al 30 giugno 2022 delle scadenze dei periodi transitori previsti per:
  - a) la conclusione dei procedimenti autorizzativi dei PSP esteri, con i quali sia già corso una corrispondenza con la Banca Centrale, che prestano servizi di *acquiring* a operatori economici sammarinesi;
  - b) la conclusione dei procedimenti autorizzativi per i PSP esteri operanti in territorio per il tramite di Poste San Marino S.p.A.;
  - c) l'applicazione della nuova disciplina sulla *market affiliation* ai rapporti già in essere tra PSP esteri e PSP stabiliti in Repubblica.
- l'affinamento delle norme sulla prededuzione delle spese di procedura, nei casi di liquidazione coatta amministrativa, nonché la previsione di un limite temporale alla pubblicazione dei compensi dei relativi organi, coincidente con la radiazione della società e di una più economica parametrizzazione dei compensi per i membri del comitato di sorveglianza, nei casi di organo commissariale parimenti collegiale;



- l'introduzione di disposizioni di coordinamento con l'articolo 7 della Legge n. 207/2021, con riguardo alle nuove procedure di semplificazione, a disposizione dei Commissari Liquidatori, per evitare che l'inerzia o l'irreperibilità degli aventi diritto alle restituzioni o ai riparti finisca per rallentare, se non ostacolare, lo svolgimento e la chiusura delle liquidazioni coatte amministrative.
- una norma chiarificatrice sulla equipollenza delle autentiche notarili estere, ai fini di vigilanza, quando munite di legalizzazione o apostille secondo le disposizioni vigenti.

In data 24 febbraio è stato invece emanato il Regolamento 2022-02 *sul fondo straordinario di tutela dalle frodi finanziarie*, in attuazione del Decreto Delegato 17 dicembre 2018 n. 168 e in conformità alle linee guida espresse dal legislatore in sede di ratifica del sopra citato Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 9 relativamente al caso S.M.I. Il provvedimento è stato emanato il 24 febbraio, nel pieno rispetto del termine fissato dall'articolo 7 del citato Decreto Delegato n. 9/2022.

L'adozione del provvedimento è il risultato dell'attività di analisi e coordinamento dei citati Decreti e di confronto con i referenti istituzionali direttamente coinvolti (Segreteria di Stato per le Finanze e il Bilancio e Commissari Liquidatori di SMI in liquidazione coatta amministrativa).

Stante lo speciale quadro normativo primario, il regolamento ha recepito nelle disposizioni attuative del Decreto Delegato n. 168/2018, le linee guida del citato Decreto Delegato n. 9/2022, riconoscendo così pari tutela da parte del Fondo a tutti le vittime di truffe o frodi finanziarie, giudizialmente accertate o semplicemente presumibili purché denunciate ed imputabili ad imprese finanziarie sammarinesi finite in liquidazione coatta amministrativa e dichiarate insolventi.

In tal senso il regolamento, coerentemente al Decreto Delegato n.9/2022, determina:

- l'individuazione delle categorie di soggetti esclusi;
- la delimitazione della tutela alle sole persone fisiche e ai loro eredi;
- la quantificazione dell'indennizzo complessivo massimo per persona;
- gli effetti sospensivi delle eventuali pendenze giudiziali sul pagamento dell'indennizzo;
- i tempi massimi previsti per l'esitazione delle domande di indennizzo rivolte all'Organo di Gestione del Fondo istituito presso la Banca Centrale, salvo sospensione in caso di loro incompletezza, e quelli per sovvenire alle richieste di integrazione documentale avanzate ai Commissari Liquidatori dai soggetti richiedenti l'indennizzo;
- la periodicità annuale del piano di riparto del Fondo, su cui transitano le somme all'uopo già stanziata a pubblico bilancio (c.d. "plafond finanziario");
- l'acquisizione, quale condizione preliminare al pagamento dell'indennizzo, di autorizzazione di spesa da parte del Congresso di Stato e relativa legittimità, previa trasmissione alla Segreteria di Stato per le Finanze e il Bilancio e alla Direzione della Finanza Pubblica del predetto piano di riparto, in forma nominativa ed analitica rispetto ad ogni avente diritto;
- l'utilizzo da parte del Fondo, quale strumento di pagamento degli indennizzi, degli assegni di trattenuta e quietanza, secondo gli standard operativi della Tesoreria di Stato;
- la compartecipazione d'ufficio degli aventi diritto ai futuri riparti del Fondo, per l'eventuale parte d'indennizzo riconosciuto ma non immediatamente erogabile, sul presupposto del meccanismo di autoalimentazione del plafond finanziario di cui all'articolo 6, comma 2, del citato Decreto Delegato n. 168/2018;
- la scadenza del 30 giugno 2022 per la presentazione di domande di indennizzo i cui termini di decorso, alla data di entrata in vigore del regolamento, erano in tutto o in parte decorsi.

Il provvedimento è inoltre completato da disposizioni di maggior dettaglio volte a rendere quanto più oggettive e documentali le attività istruttorie dell'Organo di Gestione del Fondo, non disponendo, ai fini dell'accertamento della presumibile frode o truffa e della sua causalità rispetto



all'ingiusta perdita finanziaria subita, degli strumenti d'indagine, dei poteri e delle competenze della magistratura ed essendo l'Organo di gestione medesimo chiamato a decidere celermente (entro 60 giorni).



### 3. ATTIVITA' DI VIGILANZA

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

Nel I trimestre 2022 il Coordinamento della Vigilanza BCSM ha assunto le deliberazioni riepilogate nella tabella 3 di seguito riportata.

**Tabella 3 - Deliberazioni del Coordinamento della Vigilanza**

Tipologia di deliberazioni	31/12/2021	31/03/2022
Procedimenti autorizzativi	12	16
Normativa di vigilanza	4	12
Ispezioni	1	2
Situazione singoli intermediari	8	11
Procedimenti sanzionatori	6	5
Altre	10	5
<b>Totale</b>	<b>41</b>	<b>51</b>

Come si evince dall'esame dei dati, l'aumento del numero di decisioni rispetto al trimestre precedente attiene principalmente a tre tipologie di deliberazioni: procedimenti autorizzativi, normativa di vigilanza e situazione singoli intermediari.

Tralasciando il dato sui procedimenti autorizzativi, il cui valore dipende in massima parte dalle dinamiche delle istanze ricevute da soggetti autorizzati e terzi, va rilevato per quanto concerne la normativa di vigilanza le decisioni hanno riguardato principalmente le attività, già descritte nel precedente capitolo 2 del presente Bollettino, funzionali all'emanazione del Regolamento Miscellanea 2022-01. Nel periodo di riferimento, ulteriori decisioni in materia di regolamentazione sono riferite all'aggiornamento di modelli segnaletici e manuali operativi relativi alle segnalazioni di vigilanza che, ai sensi del vigente quadro regolamentare, sono resi disponibili ai soggetti vigilati solo previa approvazione da parte del Coordinamento della Vigilanza<sup>(5)</sup>.

L'aumento delle decisioni riguardanti singoli intermediari è derivato in particolare dalle delibere adottate in relazione ad un intermediario assicurativo ed una compagnia assicurativa destinatari di provvedimenti, rispettivamente, di sospensione d'ufficio dall'attività di intermediazione e di sospensione degli organi amministrativi, poi convertita in amministrazione straordinaria, con successiva emanazione di un provvedimento di sospensione dei pagamenti a tutela degli interessi degli assicurati e dei creditori<sup>(6)</sup>.

Nell'ambito delle decisioni adottate in materia di sanzioni, si evidenzia l'avvio di un procedimento relativo ad un soggetto non residente in relazione a messaggi pregiudizievoli della reputazione del sistema finanziario sammarinese. Per quanto concerne la voce residuale "altre" si segnala la decisione di consentire alle banche l'immobilizzazione di strumenti finanziari del portafoglio libero ad una data precedente allo scoppio della guerra in Ucraina, al fine di sterilizzare o quantomeno ridurre, gli effetti di quest'ultima per gli attivi bancari, con una decisione analoga a quelle assunte in

<sup>(4)</sup> Il paragrafo non riporta le informazioni afferenti l'attività di vigilanza connaturate da riservatezza in quanto riguardanti singoli intermediari o temi di stabilità sistemica, tali attività costituiscono peraltro il complesso principale dell'azione della Vigilanza BCSM.

<sup>(5)</sup> A titolo di esempio, per le banche il riferimento regolamentare è rappresentato dall'art. VIII.II.4 del Reg.to 2007-07.

<sup>(6)</sup> Ulteriori informazioni in merito sono disponibili nel sito BCSM, nella sezione "Sala stampa", in cui sono riportati i comunicati pubblicati a seguito dell'emanazione dei singoli provvedimenti citati (<https://www.bcsm.sm/site/home/multiArtCatsala-stampa.39.3.5.40.1.10.1.1.html>).



passato nel caso di analoghi eventi eccezionali, quali la crisi finanziaria del 2008 e gli effetti della pandemia da Covid-19 sui mercati finanziari.

Nel periodo di riferimento, l'attività di Vigilanza è stata svolta anche in ambiti che non sono rifluiti in specifiche deliberazioni del Coordinamento della Vigilanza, ma che hanno tuttavia impegnato sensibilmente la struttura operativa<sup>(7)</sup>. In primo luogo è continuata l'attività di analisi e predisposizione del prossimo Regolamento sulle operazioni di cartolarizzazione e sui relativi *servicer*, quale elemento a completamento del quadro normativo disegnato con la Legge 157/2021 *Misure e strumenti per la cartolarizzazione dei crediti*.

Un ulteriore ambito di attività è stato rappresentato dalle attività di consulenza normativa e regolamentare e di collaborazione con altre autorità nazionali. Al riguardo si segnala, in particolare:

- la consulenza prestata alla Segreteria di Stato competente per la predisposizione del Decreto in materia di sanzioni alla Russia, poi emanato nel mese di aprile 2022<sup>(8)</sup>;
- il completamento dei dati di competenza BCSM e la trasmissione all'Ufficio Statistica per la predisposizione della complessiva Bilancia dei Pagamenti di San Marino per l'anno 2020.

In ultimo si è confermata, anche nel primo trimestre 2022, l'attività relativa alle varie procedure di liquidazione coatta amministrativa, su cui BCSM conserva la Vigilanza, al fine di agevolarne la chiusura, anche mediante la rimozione di schermi fiduciari e la reintestazione forzata dei beni ai rispettivi fiduciari irreperibili, grazie alle innovazioni normative introdotte con la Legge n. 207/2021.

Complessivamente, nel primo trimestre 2022, le UO di vigilanza hanno gestito n. 1.324 comunicazioni, in entrata o in uscita, con soggetti esterni alla banca.

### 3.2. Le relazioni internazionali

Il rinnovo della linea di liquidità precauzionale della BCE, a supporto delle istituzioni finanziarie sammarinesi, ha costituito l'elemento di maggior rilievo nelle relazioni internazionali di BCSM ad inizio 2022<sup>(9)</sup>. L'iniziativa della Banca Centrale Europea rappresenta una conferma dell'azione svolta da BCSM a sostegno e supporto del sistema finanziario ed un segnale importante anche per i mercati finanziari, che oltrepassa il significato della mera concessione della linea, peraltro mai utilizzata in passato, per divenire un elemento positivo sul piano reputazionale per l'intera Repubblica di San Marino.

Nel I trimestre 2022 sono continuate le ordinarie attività di relazione con gli organismi internazionali secondo le modalità già espresse nelle versioni del Bollettino dei precedenti trimestri a cui si rimanda.

In particolare, per quanto concerne il FMI, le relazioni nel primo trimestre 2022 sono state intensificate in preparazione della *staff visit* di aprile 2022, procedendo anche alle usuali analisi sul sistema in preparazione delle interlocuzioni con la missione FMI, con particolare riguardo agli indicatori del sistema bancario e ai piani industriali dei singoli intermediari.

Sempre in relazione al FMI, sono state intrattenute le relazioni per la programmazione della assistenza tecnica in materia di statistiche internazionali prevista, al pari della *staff visit* sopra

(7) Per un esame della struttura di unità organizzative componente il Dipartimento Vigilanza BCSM e le linee di riporto al Coordinamento della Vigilanza si rimanda all'organigramma della Banca Centrale (<https://www.bcsm.sm/site/home/la-banca-centrale/struttura-organizzativa.html>).

(8) Decreto - Legge 8 aprile 2022 n.60 - Misure restrittive di carattere finanziario attuative della Decisione (UE) 2014/512/PESC del Consiglio dell'Unione europea e successive modifiche e del Regolamento (UE) n.833/2014 del Consiglio del 31 luglio 2014 e successive modifiche.

(9) <https://www.bcsm.sm/site/home/sala-stampa/articolo6118.html>



menzionata, per il successivo mese di aprile 2022, con riferimento in particolare agli indicatori del sistema bancario sammarinese denominati *Financial Soundness Indicators* – *FSI* che il FMI pubblica sul proprio sito, al pari dei dati degli altri paesi aderenti al progetto FSI.



#### 4. STRUTTURA DEL SISTEMA FINANZIARIO

Come evidenziato nella tabella seguente, al 31 marzo 2022 risultavano iscritte nel Registro dei Soggetti Autorizzati 12 società, di cui una nell'elenco delle imprese finanziarie estere, mentre in pari data erano 35 gli intermediari assicurativi e riassicurativi iscritti nel relativo registro di competenza.

**Tabella 4 – Soggetti Autorizzati<sup>(10)</sup>**

Descrizione	31/12/2021	31/03/2022
Banche	4	4
Finanziarie / fiduciarie	1	1
Imprese di investimento	0	0
Società di gestione	3	3
Imprese di assicurazione	2	2
Istituti di Pagamento	1	1
Impresa finanziaria estera	1*	1*
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Intermediari assicurativi e riassicurativi	34	35**

Note:

\* il 30 novembre 2021, ai sensi del Regolamento 2020-04, BCSM ha autorizzato la prima impresa finanziaria estera ad operare in Regime di PSSS.

\*\* Include 7 persone fisiche e ditte individuali, 25 persone giuridiche non imprese finanziarie, 3 imprese finanziarie svolgenti anche attività di intermediazione assicurativa; nei 35 intermediari sono inclusi anche 3 soggetti in regime di sospensione dell'attività e 1 soggetto inoperativo.

Rispetto al al termine del trimestre precedente, non si registrano variazioni nel Registro dei Soggetti Autorizzati. Al contrario, nel Registro degli intermediari assicurativi e riassicurativi si è registrata l'iscrizione di un soggetto, ancora inoperativo alla data di riferimento del presente Bollettino, e la sospensione d'ufficio dell'attività di un altro soggetto già iscritto.

<sup>(10)</sup> Per il dettaglio dei dati relativi ai vari comparti si rimanda al sito BCSM, sezione "[Servizi per il pubblico / registri pubblici](#)".



## 5. DATI DEL SISTEMA BANCARIO<sup>(11)</sup>

### 5.1. La Raccolta

Tabella 5 – Dati della raccolta

Aggregati	31/12/2021	31/03/2022	Var. assoluta	Var. %
<b>Raccolta totale</b>	5.515	5.494	-21	-0,4%
<u>Raccolta diretta</u>	3.614	3.627	13	0,4%
Raccolta del Risparmio	3.614	3.626	12	0,3%
Debiti verso clientela	2.575	2.600	25	1,0%
<i>di cui</i> a vista	2.230	2.237	7	0,3%
Debiti rappresentati da strumenti finanziari	1.036	1.023	-13	-1,3%
<i>di cui</i> certificati di deposito	972	968	-4	-0,5%
<i>di cui</i> obbligazioni e passività subordinate	64	55	-9	-13,7%
Raccolta interbancaria	1	1	0	78,7%
<u>Raccolta indiretta</u>	1.901	1.867	-34	-1,8%
Gestione patrimoni mobiliari	381	362	-19	-4,9%
Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	1.359	1.366	8	0,6%
Attività di Banca Depositaria	161	138	-23	-14,1%

Importi in milioni di euro

Nel primo trimestre 2022 la raccolta del risparmio è aumentata di 12 milioni rispetto al trimestre precedente, attestandosi a 3.626 milioni di euro (+0,3%). Con riguardo alle componenti del predetto aggregato, i debiti verso clientela, pari a 2.600 milioni, sono aumentati di 25 milioni (+4,3%) mentre i debiti rappresentati da strumenti finanziari, pari a 1.023 milioni, risultano diminuiti di 13 milioni (-1,3%).

Sulle dinamiche descritte ha inciso, tra l'altro, il trasferimento di depositi di un soggetto istituzionale dalla Banca Centrale al sistema bancario.

La raccolta interbancaria risulta sostanzialmente invariata.

La raccolta indiretta ha evidenziato una diminuzione di 34 milioni, attestandosi a 1.867 milioni (-1,8%). A fronte dell'incremento della custodia e amministrazione di strumenti finanziari (+8 milioni) si è registrata una diminuzione di valore sia delle gestioni patrimoniali (-19 milioni) sia dell'attività di banca depositaria (-23 milioni). Sulla dinamica dell'aggregato ha inciso, tra l'altro, l'andamento negativo dei mercati finanziari, anche in relazione al concludersi della guerra in Ucraina, come meglio illustrato nel capitolo 7 del presente Bollettino.

La raccolta totale ha pertanto registrato, nel primo trimestre 2022, una variazione negativa di 21 milioni (-0,4%), attestandosi a 5.494 milioni.

<sup>(11)</sup> Fonte dati: segnalazione di vigilanza "Situazione contabile".



## 5.2. Gli impieghi verso la clientela

Tabella 6 – Dati sugli impieghi – indicatori dimensionali

Aggregati	31/12/2021	31/03/2022	Var. assoluta	Var. %
Crediti lordi (incluso leasing)	2.175	2.146	-29	-1,3%
<i>di cui</i> Crediti Dubbi	1.320	1.265	-55	-4,1%
<i>di cui</i> Sofferenze	535	523	-12	-2,3%
Crediti netti (incluso leasing)	1.310	1.289	-21	-1,6%
<i>di cui</i> Crediti in bonis	848	873	25	3,0%
<i>di cui</i> Crediti Dubbi	462	415	-46	-10,0%
<i>di cui</i> Sofferenze	176	170	-6	-3,5%
<i>di cui</i> Incagli	105	103	-1	-1,1%
<i>di cui</i> Crediti ristrutturati	180	140	-40	-22,1%
<i>di cui</i> Crediti scaduti / sconfinanti	1	2	1	93,4%

Importi in milioni di euro

Nel primo trimestre 2022 gli impieghi lordi verso la clientela sono diminuiti di 29 milioni di euro, attestandosi a 2.146 milioni. I crediti dubbi lordi, pari a 1.265 milioni, sono risultati in calo di 55 milioni; tra questi si rilevano sofferenze per 523 milioni (-12 milioni rispetto al trimestre precedente).

Gli impieghi netti verso la clientela, pari a 1.289 milioni, hanno evidenziato una contrazione di 21 milioni (-1,6%).

Le citate variazioni sono riconducibili, tra l'altro, a un'operazione di cartolarizzazione di crediti dubbi effettuata da una banca, ai rimborsi sui finanziamenti, allo stralcio di crediti ritenuti non più esigibili, parzialmente compensati da nuove erogazioni.

I crediti in bonis netti sono aumentati di 25 milioni, attestandosi a 873 milioni, mentre i crediti dubbi netti (NPLs), in diminuzione rispetto al trimestre precedente (-46 milioni), si ragguagliano a 415 milioni.

Tra i crediti dubbi netti si rilevano sofferenze per 170 milioni (-6 milioni rispetto al trimestre precedente), crediti ristrutturati per 140 milioni (-40 milioni), incagli per 103 milioni (-1 milione) e crediti scaduti/sconfinanti per 2 milioni (+1 milione).

Il coverage ratio sui crediti dubbi è pari al 67,2% (67,5% sulle sofferenze). I crediti dubbi lordi rappresentano il 59% degli impieghi lordi (NPLs Ratio a valori lordi), mentre i crediti dubbi netti costituiscono il 32,2% degli impieghi netti (NPLs Ratio a valori netti).

## Tabella 7 – Dati sugli impieghi – altri indicatori

Indicatori sugli impieghi	31/12/2021	31/03/2022	Var.
Crediti dubbi lordi / Crediti lordi (NPL Ratio a valori lordi)	60,7%	59,0%	-1,7%
Crediti dubbi netti / Crediti netti (NPL Ratio a valori netti)	35,2%	32,2%	-3,0%
Sofferenze lorde / Crediti lordi	24,6%	24,4%	-0,2%
Coverage ratio su Crediti dubbi	65,0%	67,2%	2,1%
Coverage ratio su Sofferenze	67,1%	67,5%	0,4%
Crediti lordi / Raccolta del Risparmio	60,2%	59,2%	-1,0%

### 5.3. Il patrimonio

## Tabella 8 – Dati sul Patrimonio

Aggregati	31/12/2021	31/03/2022	Var.	Var. %
Patrimonio netto	277	279	3	1,0%
Patrimonio netto / Totale attivo	6,7%	6,7%	0,0%	/

Importi in milioni di euro

Al 31 marzo 2022 il patrimonio netto del sistema bancario si attestava a 279 milioni, in aumento di 3 milioni rispetto al trimestre precedente.

Sulla variazione hanno inciso: le valutazioni e contabilizzazioni eseguite dalle banche in sede di redazione dei bilanci d'esercizio 2021, i risultati di periodo registrati dal sistema bancario nel corso del primo trimestre 2022 nonché il versamento in conto futuro aumento di capitale da parte del socio di maggioranza di una banca.

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

A fine marzo 2022 i fondi comuni di diritto sammarinese gestiti dalle tre SG erano pari a n. 13, di cui n. 4 istituiti ai sensi di specifici decreti legge e decreti delegati nell'ambito di operazioni di ristrutturazione bancarie, alternativi, chiusi e riservati alle banche sammarinesi, con attivi in parte riconducibili a crediti dubbi (cd. fondi di crediti), e n. 1 fondo in liquidazione di tipo chiuso alternativo e riservato a clientela professionale.

Il patrimonio netto dei fondi comuni risultava pari a 208 milioni, di cui 1,7 milioni (dato al 31/12/2021) relativo al citato fondo chiuso in liquidazione, in diminuzione di 12 milioni rispetto a fine dicembre 2021. Sulla variazione delle masse gestite hanno inciso la liquidazione di un fondo di tipo aperto nonché l'andamento negativo dei mercati finanziari.

Del citato importo di 208 milioni, la parte riferita ai menzionati n. 4 fondi di crediti era pari, al 31 marzo 2022, a 76 milioni<sup>(12)</sup>.

<sup>(12)</sup> Il Net Asset Value dei fondi chiusi (n. 5, di cui n. 4 fondi di crediti) è calcolato semestralmente ed è aggiornato sulla base degli ultimi dati disponibili.



## 7. ALTRE FUNZIONI DI BANCA CENTRALE

### 7.1. Il Dipartimento Finanza

Come già illustrato nel Bollettino Informativo Trimestrale 2020-I, l'operatività del Dipartimento Finanza si basa sui principi stabiliti nello Statuto di Banca Centrale e principalmente nell'art 25, che prevede regole, limiti e strumenti per la gestione delle proprie riserve e di quelle affidatele.

Il Dipartimento Finanza dipende direttamente dalla Direzione Generale ed è composto da due risorse. La sua attività prevede in primo luogo il monitoraggio e la gestione dei rischi finanziari che BCSM si trova a fronteggiare nel corso della sua operatività, nell'impiego delle risorse finanziarie e nell'attività di compravendita, principalmente di titoli obbligazionari con finalità di generare un flusso di redditività da tale attività di gestione del portafoglio obbligazionario.

La raccolta, che la normativa statutaria vieta nei confronti della clientela ordinaria, ad eccezione dei propri dipendenti ed esponenti, deriva prevalentemente dalle giacenze sui conti correnti a vista e dai depositi della Pubblica Amministrazione, dai conti accentrati delle Banche Sammarinesi accessi presso BCSM e dai loro depositi vincolati, dalla Riserva obbligatoria (ROB) e, in minima parte, dai conti correnti a vista dei dipendenti ed esponenti. Gli impieghi si rivolgono principalmente verso investimenti in titoli obbligazionari a tasso fisso e variabile e a depositi a vista o vincolati con altre istituzioni Centrali o primarie banche internazionali. I comparti di mercato su cui si indirizza l'attività del Dipartimento Finanza sono: Fixed Income, Money Market e Forex.

Completa il panorama delle attività del Dipartimento Finanza, la fornitura di consulenze, su richiesta, per lo Stato, la PA e per i vari dipartimenti della stessa BCSM. L'operatività del Dipartimento Finanza è disciplinata da apposito regolamento interno adottato dal Consiglio Direttivo che ne definisce i criteri di investimento in titoli, le regole ed i limiti che Banca Centrale è tenuta ad adottare per la propria operatività.

#### Fixed Income

L'attività in Fixed Income consiste nella selezione e gestione di un portafoglio di proprietà, costituito da titoli obbligazionari in divisa Euro, attraverso la compravendita con controparti bancarie di primaria importanza. Tale portafoglio è composto da titoli a tasso fisso e variabile.

#### Money Market

L'attività di gestione della liquidità viene effettuata attraverso operazioni di deposito a vista o a scadenze predeterminate, a brevissimo o a breve termine con controparti Centrali o primarie banche internazionali. I depositi possono essere fatti nelle valute trattate da BCSM per la propria normale attività con la propria clientela istituzionale, vale a dire Euro, Dollaro USA, Sterlina inglese e Franco svizzero.

#### Forex

L'attività *Forex (Foreign Exchange)* tratta la negoziazione di valute estere frutto prevalentemente di transazioni eseguite per i fabbisogni di valuta estera da parte della propria clientela istituzionale, in primis la Pubblica Amministrazione. Il Dipartimento Finanza gestisce e copre sul mercato interbancario i rischi di cambio generati da tale operatività.

### Andamento dei Mercati finanziari nel primo trimestre del 2022

Nel primo trimestre del 2022 si è assistito ad un fortissimo movimento al rialzo dei tassi di interesse; in realtà il movimento ascendente dei tassi era iniziato nell'ultima fase del 2021, ma nel nuovo anno ha accelerato il ritmo di crescita a causa principalmente delle spinte inflazionistiche, che



si sono riaffacciate prepotentemente a livello planetario e per lo scoppio della guerra in Ucraina a fine febbraio che ha esacerbato la tendenza inflattiva.

Questa prima fase dell'anno è stata, per il comparto del reddito fisso, la peggiore da almeno trent'anni, perché non solo vi è stato un repentino incremento dei tassi di interesse che hanno pesato sui prezzi dei titoli a tasso fisso, ma anche una fase di forte allargamento degli spread di credito, che hanno subito un notevole peggioramento segnalando timori di stagflazione.

L'indicatore Bloomberg Global Aggregate Index, un'importante misura dei rendimenti totali di un paniere di titoli governativi e corporate, è caduto dell'11% rispetto ai massimi realizzati nel 2021, superando anche la perdita che era stata registrata nel 2008, con la crisi di Lehman Brothers, quando tale indice registrò un calo del 10,8%.

Esaminando la dinamica dei tassi di interesse di riferimento all'interno dell'Euro area, si rileva che il rendimento del titolo governativo tedesco a 10 anni a fine 2021 si attestava a -0,177%, per poi salire rapidamente fino a toccare un massimo di periodo a +0,646% il 30 marzo 2022.

Analogamente il rendimento del titolo a 5 anni è passato da -0,46% a fine 2021, a +0,484% il 30 marzo 2022, con una crescita pressoché lineare. Andamento analogo per il tasso swap quinquennale che è passato da un valore attorno allo 0% a fine di dicembre 2021, fino a +1,097% fatto registrare il 30 marzo 2022.

La curva governativa tedesca presenta, a fine marzo 2022, rendimenti negativi solo fino alla scadenza a 2 anni rispetto alla curva dei rendimenti di fine 2021, dove le scadenze fino a 10 anni avevano tassi negativi.

Le stime sull'inflazione in Europa, a fine marzo 2022, sono arrivate al 7,5% su base annua, facendo registrare valori crescenti già dallo scorso anno (+0,9% a gennaio e febbraio 2021, +5% dicembre 2021, +5,1% di gennaio e +5,9% febbraio 2022).

Il movimento fatto registrare dai tassi di interesse americani lungo la curva dei rendimenti dei titoli governativi è stato anche maggiore di quello visto sulla curva in Euro. Il Treasury decennale è salito fino a ridosso di 2,50% il 25 marzo, rispetto a 1,77% di fine 2021 e il rendimento della scadenza a cinque anni ha fatto registrare un valore pari a 2,55% il 25 marzo 2022, contro 1,263% a fine 2021.

Il rialzo dei tassi è stato talmente violento e repentino che la forma della curva dei rendimenti governativi Usa si è addirittura invertita (rende di più la scadenza a 5 anni rispetto a quella a 10 ed è allineata a quella a 30 anni 2,56%).



## 8. APPENDICE STATISTICA

A partire dal 31 marzo 2021 i dati<sup>13</sup> non includono la Banca Nazionale Sammarinese, cancellata dal Registro dei Soggetti Autorizzati in data 15 luglio 2021.

		30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/03/2022
<b>Raccolta Totale</b>	<b>Sistema bancario Variazione trim. (%)</b>	5.134.833	5.177.030	5.311.530	5.188.613	5.244.076	5.419.682	5.514.995	5.493.926
	Variazione trim. (%)	0,6%	0,8%	2,6%	-2,7%	1,9%	3,3%	1,9%	-0,4%
<b>Raccolta Diretta</b>		3.982.326	3.954.436	3.642.436	3.489.740	3.553.886	3.664.384	3.614.311	3.627.165
	Variazione trim. (%)	0,4%	-0,2%	2,5%	-4,2%	1,2%	0,9%	-1,4%	0,0%
<b>di cui Raccolta del risparmio</b>		3.949.067	3.541.046	3.628.154	3.466.518	3.522.929	3.562.949	3.613.722	3.626.114
	Variazione trim. (%)	0,5%	-0,2%	0,4%	-3,9%	1,1%	1,1%	1,4%	0,3%
<b>di cui Debiti verso clientela</b>		2.130.744	2.205.038	2.308.607	2.356.400	2.416.016	2.469.812	2.574.511	2.599.822
	Variazione trim. (%)	1,5%	3,5%	4,6%	2,1%	2,7%	2,0%	4,3%	1,0%
<b>di cui a vista</b>		1.940.741	2.031.465	2.092.460	2.094.770	2.091.191	2.131.989	2.230.188	2.237.372
	Variazione trim. (%)	1,0%	4,7%	3,0%	0,1%	-0,2%	2,0%	4,6%	0,3%
<b>di cui Debiti rappresentati da strumenti finanziari (inclusa passività subordinata)</b>		1.415.271	1.331.607	1.317.797	1.136.858	1.100.065	1.091.047	1.036.194	1.022.966
	Variazione trim. (%)	-1,2%	-5,9%	-1,0%	-14,5%	-2,4%	-0,6%	-5,0%	-1,3%
<b>di cui certificati di deposito</b>		1.010.666	1.014.674	1.035.391	1.048.771	1.021.221	1.011.475	972.375	967.932
	Variazione trim. (%)	-1,9%	0,4%	2,0%	1,3%	-2,6%	-1,0%	-3,5%	-0,5%
<b>di cui di cui obbligazioni e passività subordinate</b>		404.705	316.833	282.366	78.186	78.864	78.971	63.819	56.054
	Variazione trim. (%)	0,6%	-21,7%	-10,9%	-72,3%	0,9%	0,1%	-19,5%	-13,7%
<b>di cui raccolta interbancaria</b>		13.259	13.391	14.351	4.222	8.957	1.434	589	1.052
	Variazione trim. (%)	-10,0%	1,0%	7,2%	-70,6%	12,1%	-84,0%	-59,0%	78,7%
<b>Raccolta Indiretta</b>		1.572.506	1.622.595	1.689.025	1.678.873	1.712.190	1.855.279	1.900.684	1.866.761
	Variazione trim. (%)	6,4%	3,2%	2,9%	0,6%	2,0%	6,4%	2,4%	-1,9%
<b>di cui gestione patrimoni mobiliari</b>		311.298	315.619	328.682	328.682	369.023	389.012	389.993	362.073
	Variazione trim. (%)	19,4%	1,4%	1,8%	2,3%	9,5%	2,5%	3,2%	-4,9%
<b>di cui custodia e amministrazione di strumenti finanziari</b>		1.159.016	1.200.797	1.231.656	1.227.363	1.231.051	1.332.002	1.358.806	1.366.477
	Variazione trim. (%)	3,7%	3,6%	2,6%	-0,3%	-0,1%	6,6%	2,0%	0,6%
<b>di cui Attività di Banca Depositaria</b>		102.192	106.179	116.173	122.827	126.116	154.264	160.986	138.261
	Variazione trim. (%)	21,7%	3,9%	9,4%	3,7%	2,7%	22,5%	4,4%	-14,2%
<b>Impieghi verso la clientela</b>	<b>Sistema bancario Variazione trim. (%)</b>	2.589.515	2.552.217	2.489.789	2.260.202	2.227.484	2.222.986	2.174.970	2.145.716
	Variazione trim. (%)	-2,5%	-0,7%	-2,1%	-9,0%	-1,4%	-0,2%	-2,2%	-1,5%
<b>di cui Crediti Dubbi</b>		1.614.644	1.603.973	1.567.616	1.356.036	1.353.216	1.346.780	1.319.710	1.264.986
	Variazione trim. (%)	-0,8%	-0,7%	-1,0%	-14,6%	-0,2%	-0,5%	-2,0%	-4,1%
<b>di cui Solferenz</b>		776.950	775.596	776.975	571.544	557.762	556.424	535.438	523.163
	Variazione trim. (%)	-2,7%	-0,2%	0,2%	-26,4%	-2,9%	0,3%	-4,3%	-2,3%
<b>Crediti netti (incluso leasing)</b>		1.539.693	1.510.683	1.469.923	1.376.323	1.356.717	1.353.449	1.309.680	1.288.845
	Variazione trim. (%)	-2,9%	-1,9%	-2,7%	-6,2%	-1,0%	-0,2%	-3,2%	-1,6%
<b>di cui Crediti in bonis</b>		947.345	940.774	904.977	886.525	886.633	886.592	848.099	873.449
	Variazione trim. (%)	-4,9%	-0,7%	-3,8%	-0,9%	-0,1%	-0,1%	-4,4%	-3,0%
<b>di cui Crediti Dubbi</b>		582.247	569.909	564.947	481.798	480.084	484.857	461.591	415.307
	Variazione trim. (%)	0,3%	-3,8%	-0,9%	-14,2%	-1,7%	-1,1%	-4,8%	-10,0%
<b>di cui Solferenz</b>		275.962	262.632	260.143	196.858	194.846	192.842	176.131	169.888
	Variazione trim. (%)	-2,2%	-4,8%	-0,9%	-24,3%	-1,1%	-0,9%	-8,7%	-3,5%
<b>di cui Incagli</b>		103.291	99.329	110.924	98.327	96.595	110.617	104.656	103.416
	Variazione trim. (%)	-3,8%	-4,8%	12,9%	-10,6%	-1,6%	14,9%	5,5%	-1,1%
<b>di cui Crediti ristrutturati</b>		208.668	206.323	193.017	189.730	196.691	178.105	179.903	140.180
	Variazione trim. (%)	1,0%	-1,1%	-6,4%	-6,4%	9,9%	-10,4%	1,0%	-22,1%
<b>di cui Crediti scattati / sconfinati</b>		4.209	2.567	1.397	6.989	932	3.276	977	1.890
	Variazione trim. (%)	6,0%	-39,0%	-45,6%	39,5%	-64,4%	29,6%	-70,2%	93,4%
<b>Crediti dubbi lordi / Crediti lordi (NPL Ratio a valori lordi)</b>		62,8%	62,8%	63,5%	60,0%	60,8%	60,6%	60,7%	59,0%
<b>Crediti dubbi netti / Crediti netti (NPL Ratio a valori netti)</b>		38,5%	37,7%	38,4%	35,0%	36,1%	35,8%	35,2%	32,2%
<b>Solferenz lordi / Crediti lordi</b>		30,2%	30,4%	31,1%	25,3%	25,0%	25,2%	24,6%	24,4%
<b>Coverage ratio su Crediti dubbi</b>		63,3%	64,5%	64,4%	64,6%	63,8%	64,0%	65,0%	67,2%
<b>Coverage ratio su Solferenz</b>		64,5%	66,1%	66,5%	65,6%	65,2%	65,5%	67,1%	67,5%
<b>Crediti lordi / Raccolti del Risparmio</b>		72,4%	72,1%	88,8%	64,8%	63,2%	62,4%	60,2%	59,2%

<sup>(13)</sup> Dati in migliaia di euro.



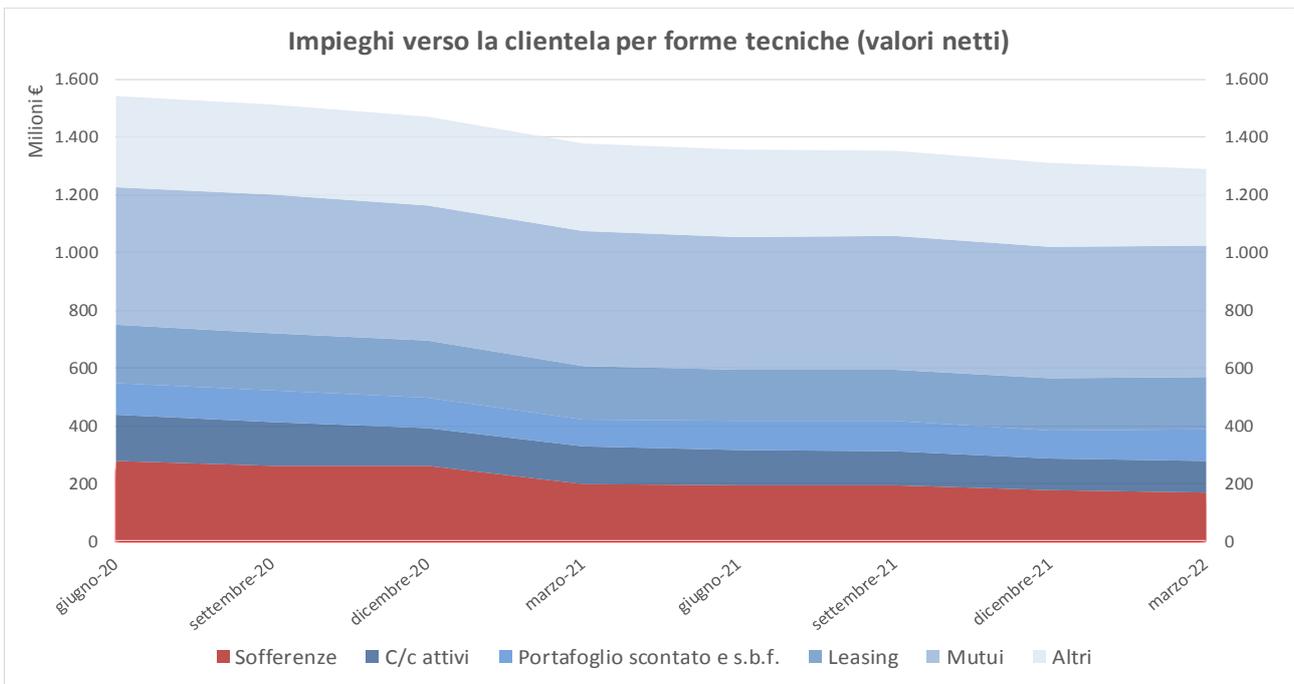
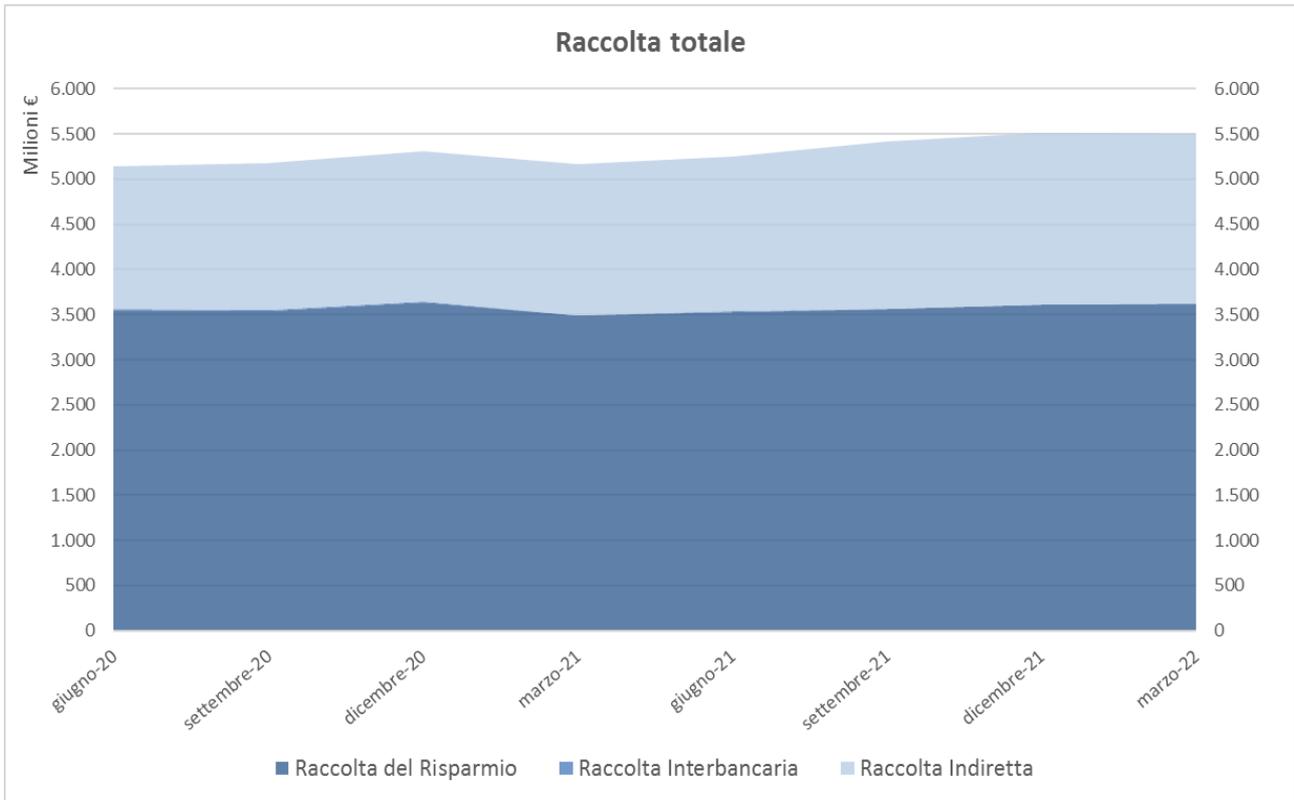
Attivo	Sistema bancario		30/06/2020		30/09/2020		31/12/2020		30/09/2021		31/12/2021		31/03/2022	
	Variazione trm. (%)	Variazione trm. (%)												
Crediti netti verso enti creditizi (incluso leasing)			385.141	385.108	516.248	442.979	588.146	544.573	544.573	620.874	620.874	587.109	587.109	-8,7%
	Variazione trm. (%)		24,7%	5,4%	34,6%	-14,5%	26,0%	-2,4%	-2,4%	14,0%	14,0%	-8,7%	-8,7%	
Crediti netti verso la clientela (incluso leasing)			1.539.893	1.510.683	1.468.923	1.378.323	1.336.717	1.353.449	1.353.449	1.309.690	1.309.690	1.288.846	1.288.846	-1,6%
	Variazione trm. (%)		-2,9%	-1,9%	-2,7%	-6,2%	-1,6%	-0,2%	-0,2%	-3,2%	-3,2%	-1,6%	-1,6%	
Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito			673.180	646.427	1.090.759	1.214.946	1.124.927	1.129.688	1.129.688	1.140.320	1.140.320	1.219.769	1.219.769	7,0%
	Variazione trm. (%)		0,3%	-4,0%	68,7%	11,4%	-7,4%	0,4%	0,4%	0,9%	0,9%	7,0%	7,0%	
Azioni, quote e altri strumenti finanziari di capitale			124.481	124.971	126.541	134.437	178.754	211.203	211.203	190.504	190.504	189.032	189.032	-0,8%
	Variazione trm. (%)		-3,4%	-2,0%	3,7%	0,2%	33,0%	18,2%	18,2%	-9,8%	-9,8%	-0,8%	-0,8%	
Partecipazioni			78.728	82.255	80.828	61.176	61.510	61.351	61.351	60.928	60.928	61.042	61.042	0,2%
	Variazione trm. (%)		-4,1%	4,5%	-1,7%	-24,3%	0,5%	-0,3%	-0,3%	-0,7%	-0,7%	0,2%	0,2%	
Immobilizzazioni			287.100	288.441	293.976	273.931	275.477	274.966	274.966	284.774	284.774	284.790	284.790	0,0%
	Variazione trm. (%)		-0,2%	0,5%	1,9%	-6,8%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	3,6%	3,6%	0,0%	0,0%	
Altre voci dell'attivo			1.039.832	1.038.612	601.122	466.955	511.294	501.830	501.830	527.778	527.778	539.401	539.401	2,2%
	Variazione trm. (%)		2,0%	0,0%	-42,2%	-22,3%	9,5%	-1,9%	-1,9%	5,2%	5,2%	2,2%	2,2%	
Totale attivo			4.108.955	4.074.497	4.181.307	3.972.746	4.086.825	4.077.151	4.077.151	4.134.869	4.134.869	4.149.989	4.149.989	0,4%
	Variazione trm. (%)		7,0%	-0,8%	2,6%	-5,0%	2,4%	0,3%	0,3%	1,4%	1,4%	0,4%	0,4%	
<b>Passivo</b>														
Raccolta del Risparmio			3.549.067	3.541.045	3.628.154	3.485.516	3.522.929	3.562.949	3.562.949	3.613.722	3.613.722	3.626.114	3.626.114	0,3%
	Variazione trm. (%)		0,5%	-0,2%	2,3%	-3,9%	1,1%	1,1%	1,1%	1,4%	1,4%	0,3%	0,3%	
Raccolta interbancaria			13.259	13.391	14.351	4.222	8.957	1.434	1.434	958	958	1.052	1.052	78,7%
	Variazione trm. (%)		-10,0%	1,0%	7,2%	-70,6%	112,1%	-94,0%	-94,0%	-59,0%	-59,0%	78,7%	78,7%	
Patrimonio netto			203.484	222.327	266.263	258.889	248.583	247.888	247.888	276.699	276.699	279.435	279.435	1,0%
	Variazione trm. (%)		-1,4%	9,3%	21,1%	-3,9%	-4,6%	-0,3%	-0,3%	11,6%	11,6%	1,0%	1,0%	
Altre voci del passivo			342.545	291.735	286.629	224.116	286.356	264.879	264.879	243.859	243.859	243.989	243.989	-0,2%
	Variazione trm. (%)		9,1%	-13,1%	-9,4%	-16,9%	27,8%	-7,5%	-7,5%	-7,9%	-7,9%	-0,2%	-0,2%	
Totale passivo			4.108.955	4.074.497	4.181.307	3.972.746	4.086.825	4.077.151	4.077.151	4.134.869	4.134.869	4.149.989	4.149.989	0,4%
	Variazione trm. (%)		7,0%	-0,8%	2,6%	-5,0%	2,4%	0,3%	0,3%	1,4%	1,4%	0,4%	0,4%	
Patrimonio netto / Totale attivo			5,0%	5,5%	6,4%	6,5%	6,1%	6,1%	6,1%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	
<b>Crediti e debiti verso enti creditizi</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)			385.441	385.108	516.248	442.979	588.146	544.573	544.573	620.874	620.874	587.109	587.109	-8,7%
	Variazione trm. (%)		24,7%	5,4%	34,6%	-14,5%	26,0%	-2,4%	-2,4%	14,0%	14,0%	-8,7%	-8,7%	
- di cui a vista			261.470	278.151	395.660	329.457	449.838	438.764	438.764	516.567	516.567	493.248	493.248	-15,0%
	Variazione trm. (%)		39,1%	6,4%	42,2%	-16,7%	38,5%	-2,5%	-2,5%	17,7%	17,7%	-15,0%	-15,0%	
- di cui altri crediti			103.970	106.957	122.588	113.522	108.310	105.810	105.810	104.287	104.287	127.861	127.861	22,6%
	Variazione trm. (%)		-1,0%	2,9%	14,6%	-7,4%	-4,6%	-2,3%	-2,3%	-1,4%	-1,4%	22,6%	22,6%	
Debiti verso enti creditizi			11.233	10.777	7.780	7.539	13.102	5.074	5.074	3.725	3.725	4.761	4.761	27,8%
	Variazione trm. (%)		-2,6%	-4,1%	-27,8%	-3,1%	73,8%	-67,3%	-67,3%	-26,6%	-26,6%	27,8%	27,8%	
- di cui a vista			4.195	3.869	5.286	3.978	12.259	4.207	4.207	3.725	3.725	4.321	4.321	16,0%
	Variazione trm. (%)		43,9%	-7,8%	36,6%	-24,7%	208,2%	-65,7%	-65,7%	-11,5%	-11,5%	16,0%	16,0%	
- di cui ai termini o con preavviso			7.038	6.908	2.494	3.561	843	866	866	-	-	440	440	#DIV/0!
	Variazione trm. (%)		-18,4%	-1,9%	-63,3%	42,8%	-76,3%	2,8%	2,8%	-100,0%	-100,0%	440	440	



Aggregati	Sistema bancario Variazione trim. (%)	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021	31/03/2022
Crediti verso la clientela (valori netti, la voce include i canoni scaduti delle operazioni di leasing ma non i crediti residui in linea capitale)	Variazione trim. (%)	1.289.882 -3,2%	1.255.164 -1,8%	1.228.713 -2,9%	1.145.543 -6,8%	1.129.331 -1,4%	1.129.250 0,0%	1.094.025 -3,1%	1.072.488 -2,0%
- di cui a vista	Variazione trim. (%)	487.631 -2,6%	475.057 -4,5%	458.084 -3,6%	382.947 -16,4%	371.104 -3,1%	368.078 -0,8%	344.360 -6,4%	345.307 0,3%
- di cui altri crediti	Variazione trim. (%)	792.330 -3,6%	790.106 -0,3%	770.629 -2,5%	762.596 -1,0%	758.227 -0,6%	761.172 0,4%	749.665 -1,5%	726.980 -3,0%
Impegni verso la clientela destinati per forme tecniche (valori netti)	Variazione trim. (%)	1.539.539 -2,9%	1.510.683 -1,9%	1.469.923 -2,7%	1.378.323 -6,2%	1.356.717 -1,6%	1.359.449 0,2%	1.309.680 -3,2%	1.288.845 -1,6%
di cui sofferenze (valori netti)	Variazione trim. (%)	275.982 -2,2%	262.632 -4,8%	260.143 -0,9%	166.658 -24,3%	193.446 -1,5%	192.842 -0,3%	176.131 -8,7%	169.889 -3,5%
di cui Impegni nei confronti per forme tecniche (valori netti)	Variazione trim. (%)	1.263.631 -3,1%	1.248.051 -1,2%	1.208.781 -3,1%	1.181.465 -2,3%	1.162.871 -1,6%	1.160.607 -0,2%	1.133.560 -2,3%	1.118.947 -1,3%
di cui Cic attivi	Variazione trim. (%)	161.466 -3,3%	149.081 -7,7%	133.382 -10,5%	132.824 -0,4%	123.589 -6,9%	118.918 -3,8%	108.619 -8,7%	108.889 0,3%
di cui Portafoglio scontato e s.b.f.	Variazione trim. (%)	109.931 -12,9%	110.411 0,4%	103.688 -6,1%	91.343 -11,9%	97.888 6,9%	104.909 7,4%	98.887 -5,7%	108.540 9,8%
di cui Leasing	Variazione trim. (%)	200.572 -0,7%	196.734 -1,8%	195.751 -0,5%	184.455 -5,8%	180.865 -2,2%	178.300 -1,2%	179.070 0,4%	179.189 0,1%
di cui Mutui	Variazione trim. (%)	476.861 -1,3%	460.063 0,7%	470.997 -1,9%	469.201 -0,4%	459.010 -2,2%	460.127 0,2%	456.287 -0,8%	456.114 0,0%
di cui Altri	Variazione trim. (%)	314.700 -3,3%	311.761 -0,9%	305.953 -1,9%	303.642 -0,8%	302.779 -0,3%	298.353 -1,3%	290.697 -2,6%	268.207 -8,4%

## 9. GRAFICI

A partire dal 31 marzo 2021 i dati non includono la Banca Nazionale Sammarinese, cancellata dal Registro dei Soggetti Autorizzati il 15 luglio 2021.



## 10. APPENDICE METODOLOGICA

### 10.1. Fonti informative

I dati statistici del sistema bancario contenuti nel presente Bollettino trimestrale sono 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, a causa di rettifiche segnaletiche inviate dagli enti segnalanti.

### 10.2. Definizioni tecniche relative ai capitoli 5, 8 e 9

**Crediti dubbi:** includono crediti in sofferenza, crediti incagliati, crediti ristrutturati, crediti scaduti/sconfinanti e crediti non garantiti verso paesi a rischio (cfr. art. I.I.2 del Regolamento BCSM n. 2007-07). Detti anche non performing loans, NPLs, crediti non in bonis. Nel presente Bollettino informativo non sono considerate 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 Crediti dubbi:** è rappresentato dal rapporto tra il valore delle rettifiche sui crediti dubbi e i crediti dubbi lordi per cassa verso la clientela.

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

**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.

**Impieghi o crediti verso la clientela:** includono, se non diversamente specificato, le operazioni di leasing finanziario (canoni scaduti e crediti residui in linea capitale). Sono indicati al lordo e/o al netto delle rettifiche di valore.

**NPLs Ratio:** è rappresentato dal rapporto tra il valore dei crediti dubbi e i crediti 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, Sovrapprezzi 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) amministrata 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.



BANCA  
CENTRALE



DELLA REPUBBLICA  
DI SAN MARINO  
[www.bcsm.sm](http://www.bcsm.sm)