Rapporto sulla stabilità finanziaria 2026

Berna, 2 luglio 2026

Antoine Martin, vicepresidente della Direzione generale
Sébastien Kraenzlin, membro supplente della Direzione generale

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

Grüezi. Bonjour. Buongiorno. Allegra. Welcome.

Foto: © KEYSTONE SDA / Gaëtan Bally

La BNS contribuisce alla stabilità del sistema finanziario

Art. 5 della Legge sulla Banca nazionale

1 … Essa garantisce la stabilità dei prezzi. A tale scopo tiene conto dell'evoluzione congiunturale.

2 Entro questo ambito la Banca nazionale ha i seguenti compiti:

a. approvvigionare con liquidità il mercato monetario del franco svizzero;
b. garantire l'approvvigionamento in numerario;
c. agevolare e garantire il buon funzionamento dei sistemi di pagamento senza numerario;
d. gestire le riserve monetarie;
e. contribuire alla stabilità del sistema finanziario.

Contesto

- Condizioni economiche e finanziarie
- Regolamenta-zione
- Mercati creditizio e immobiliare
- Innovazione finanziaria (p. es. stablecoin)

Fattori di rischio

- Forte incertezza geopolitica
- Debito pubblico e privato elevato
- Valutazioni eccessive
- Rischio di incidenti operativi e cibernetici

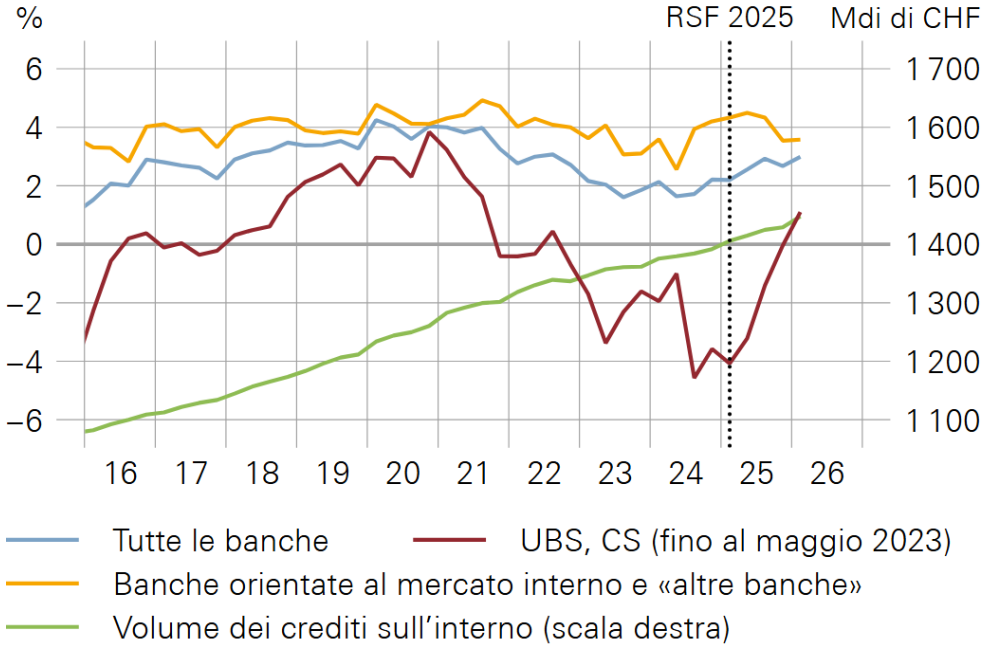
Operatori di mercato

- Banche
- Intermediari finanziari non bancari (NBFI)
- Infrastrutture del mercato finanziario

La dinamica nel mercato creditizio svizzero rimane sostenuta – nessun segno di stretta creditizia

TOTALE DEI CREDITI SULL'INTERNO

Tasso di crescita nominale su base annua e volume — Grafico 2.18



Nota: i dati relativi alle diverse categorie di banche fino al maggio 2023 provengono dal portale di dati della BNS. A partire dal giugno 2023 i dati per UBS provengono dalle pubblicazioni trimestrali IFRS della banca stessa. Le serie sono state corrette per i cambiamenti strutturali.

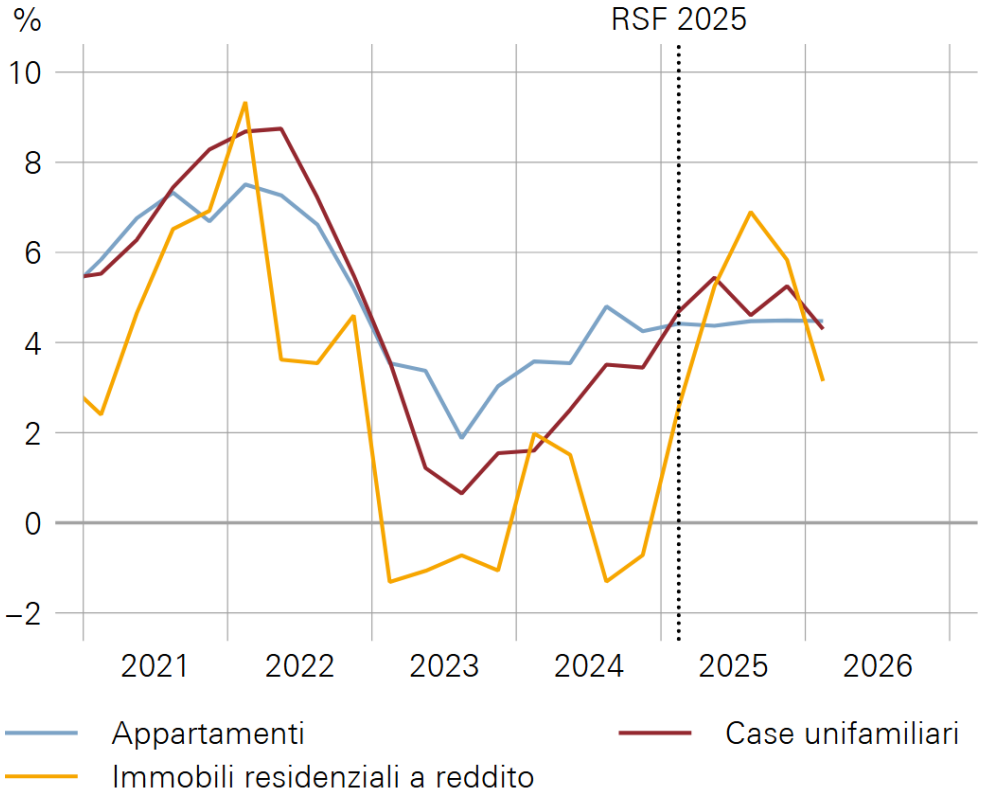
Fonti: BNS e UBS.

- Il mercato del credito svizzero ha subito importanti cambiamenti nel corso degli ultimi anni
- Tuttavia, nel complesso ha dato prova di resilienza
- L'introduzione degli elementi finali di Basilea 3 ha comportato un calo degli attivi ponderati per il rischio
- Le elevate riserve di capitale e liquidità nel sistema bancario svizzero assicurano un'ampia capacità di erogazione di prestiti

Rinnovato dinamismo nel mercato residenziale svizzero

INDICI DEI PREZZI IMMOBILIARI

Tasso di crescita nominale su base annua — Grafico 2.14



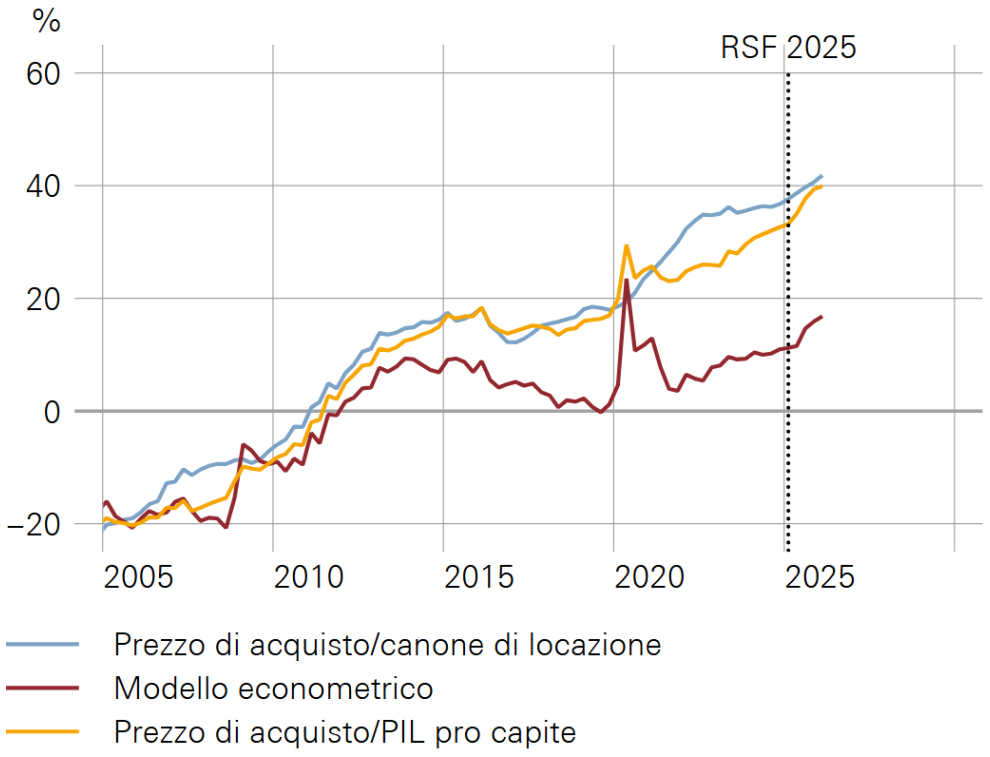
Fonte: Wüest Partner.

- La crescita dei prezzi degli immobili residenziali è accelerata da fine 2024 in un contesto di forte domanda, offerta esigua e bassi tassi di interesse
- I prezzi sono elevati in rapporto a indicatori di valutazione consolidati

Permangono le vulnerabilità nel mercato residenziale svizzero e l'indebitamento ipotecario rimane alto

APPARTAMENTI: INDICATORI DI VALUTAZIONE

Scostamento dai livelli riconducibili ai fondamentali



Basato sul grafico 2.16

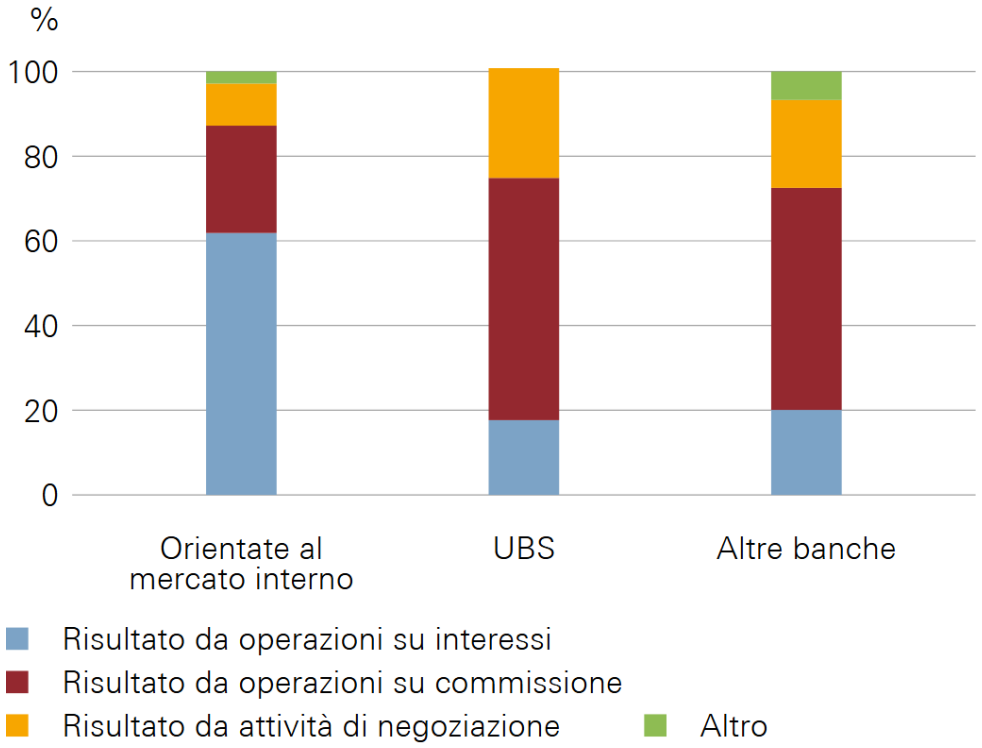
Fonti: BNS, SECO, UST e Wüest Partner.

- Nel mercato residenziale svizzero permangono le vulnerabilità accumulatesi nel tempo
- Queste rendono il mercato maggiormente soggetto a correzioni, in particolare nel caso di uno shock
- Le risorse finanziarie attenuano i rischi di sostenibilità delle economie domestiche

La redditività del settore bancario è nel complesso migliorata, con differenze fra le banche

STRUTTURA DEI RICAVI

In percentuale dei ricavi totali, 2025

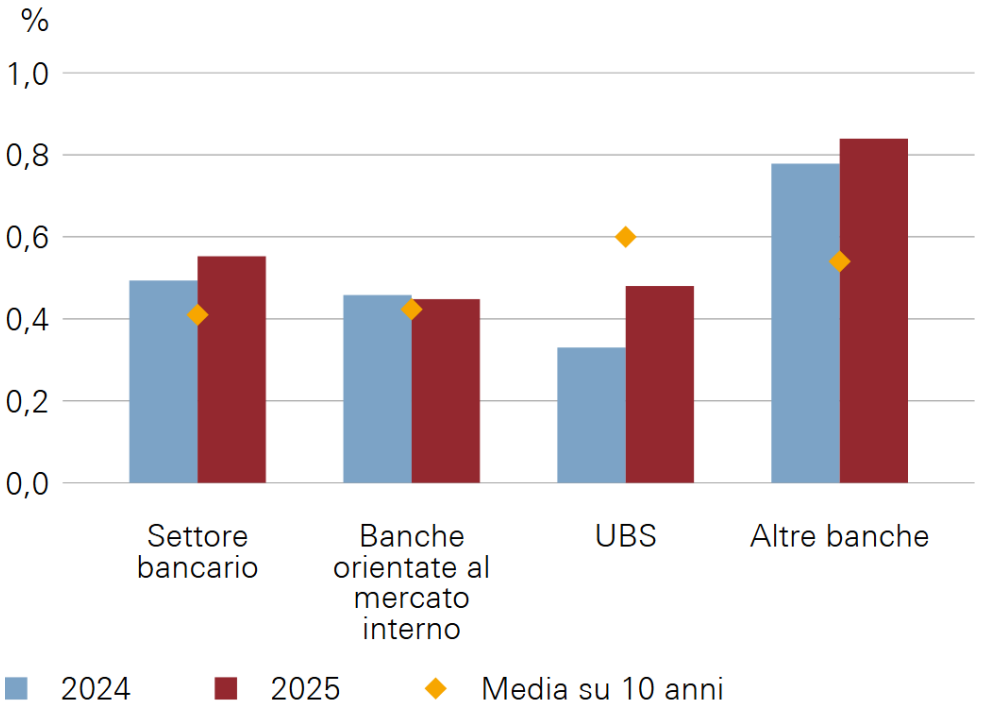


Basato sul grafico 3.3

Fonte: BNS.

TASSO DI RENDIMENTO SUL TOTALE DELL'ATTIVO (RETURN ON ASSETS)

Utile netto pubblicato in percentuale dell'attivo



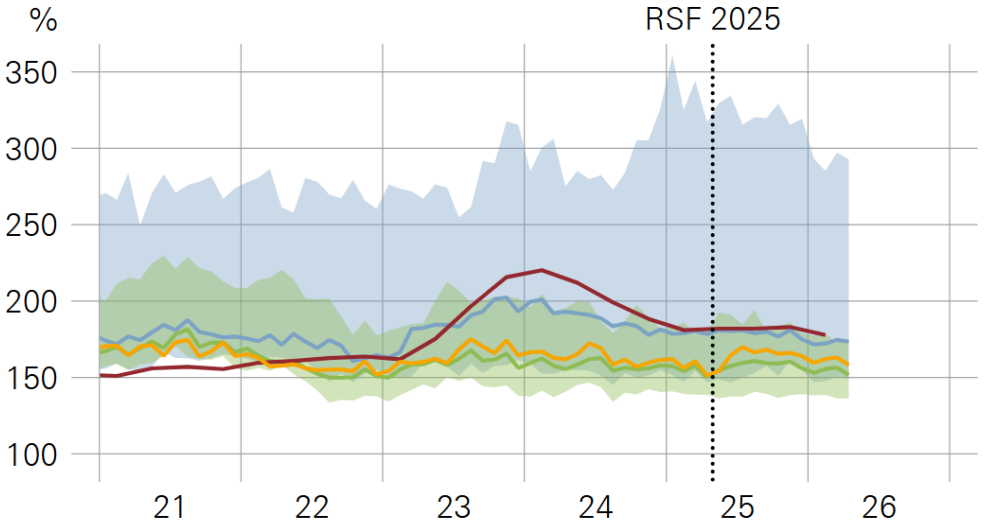
Basato sul grafico 3.4

Fonte: BNS.

Le riserve di liquidità e capitale disponibili assicurano una notevole capacità di assorbimento delle perdite e di erogazione di prestiti

LIQUIDITY COVERAGE RATIO

Grafico 3.2



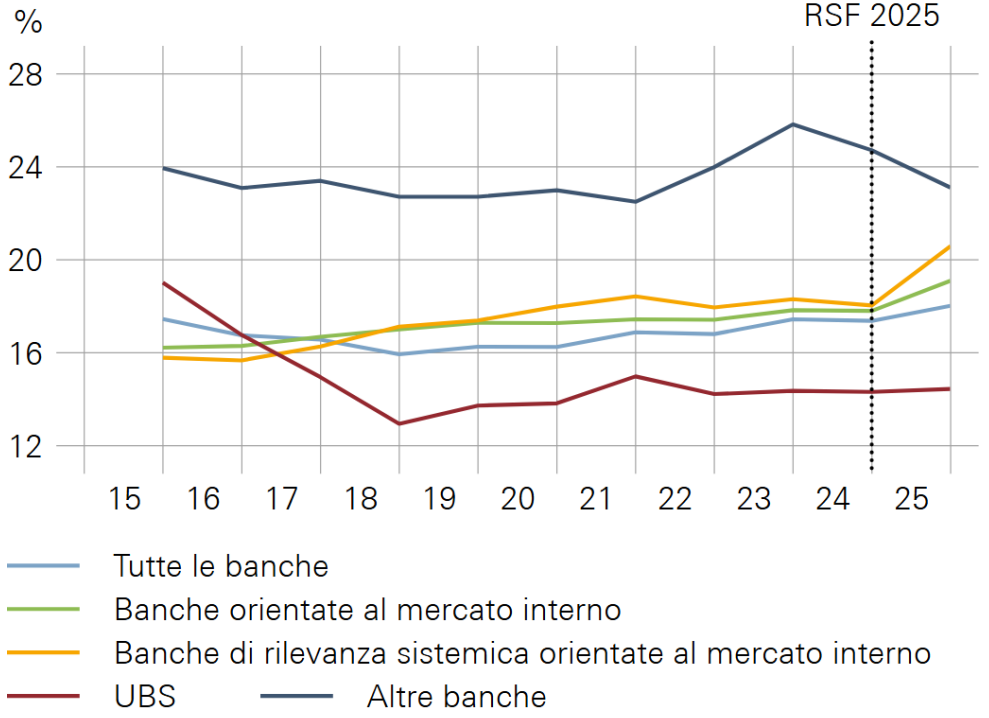
1 Media ponderata in base ai deflussi netti di fondi.
2 Quantili del 25% e del 75%.
3 Media trimestrale.

Fonti: BNS e pubblicazioni delle banche.

COEFFICIENTE PATRIMONIALE CET1[1]

A fine anno

Grafico 3.6



1 Escluse le banche soggette al regime per le piccole banche, poiché esentate dal calcolo di coefficienti ponderati per il rischio.

Fonti: BNS e FINMA.

La maggior parte delle banche è in grado di assorbire ingenti perdite derivanti da scenari avversi

Scenari più gravi per categoria di banca

Banche orientate al mercato interno

Scenario di shock del tasso di interesse

- Un nuovo aumento dell'inflazione scatena un'impennata dei tassi di interesse globali
- I prezzi degli immobili e delle azioni crollano

➢ Queste banche subirebbero perdite su crediti ipotecari e un calo nel risultato da operazioni su interessi

UBS

Scenario di recessione globale

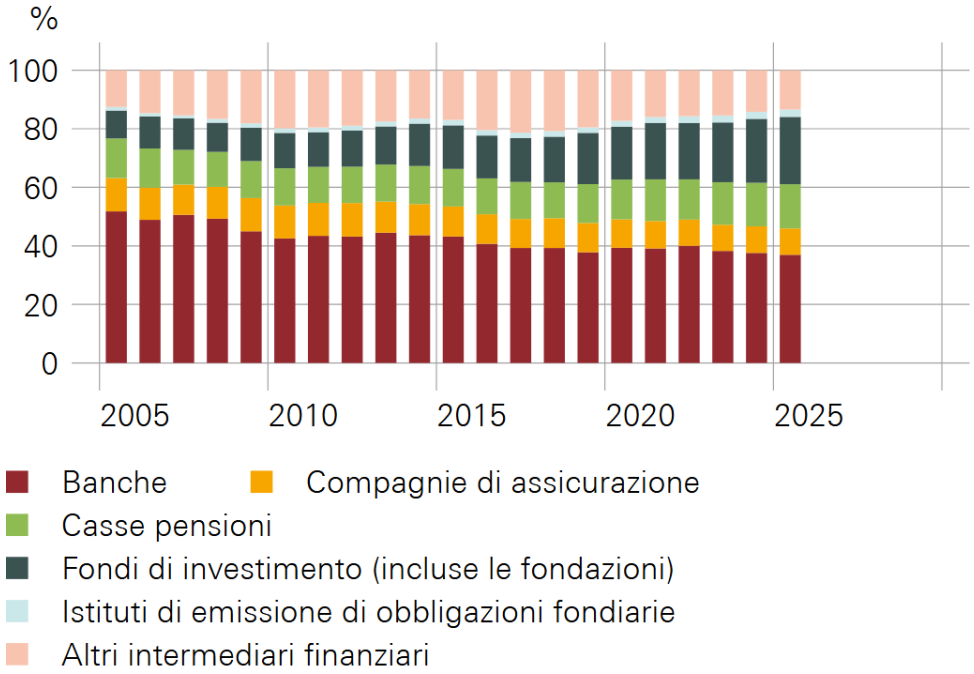
- Shock negativo della domanda negli Stati Uniti, che si diffonde globalmente
- Aumento significativo delle tensioni sui mercati finanziari a livello globale
- I prezzi degli immobili e delle azioni crollano, i tassi di interesse scendono in tutto il mondo

➢ UBS subirebbe perdite su crediti e un calo nel risultato da operazioni su commissione

Gli NBFI svolgono un ruolo importante nel sistema finanziario svizzero e sono fortemente cresciuti; sussistono significative interconnessioni

SETTORE FINANZIARIO SVIZZERO[1]

Attivi finanziari[2] in percentuale del totale — Grafico 4.2



1 Esclusa la banca centrale.
2 Attivi finanziari secondo i conti finanziari (escluse le filiali estere). Per i fondi di investimento (incluse le fondazioni) sono compresi gli immobili.

Fonte: BNS.

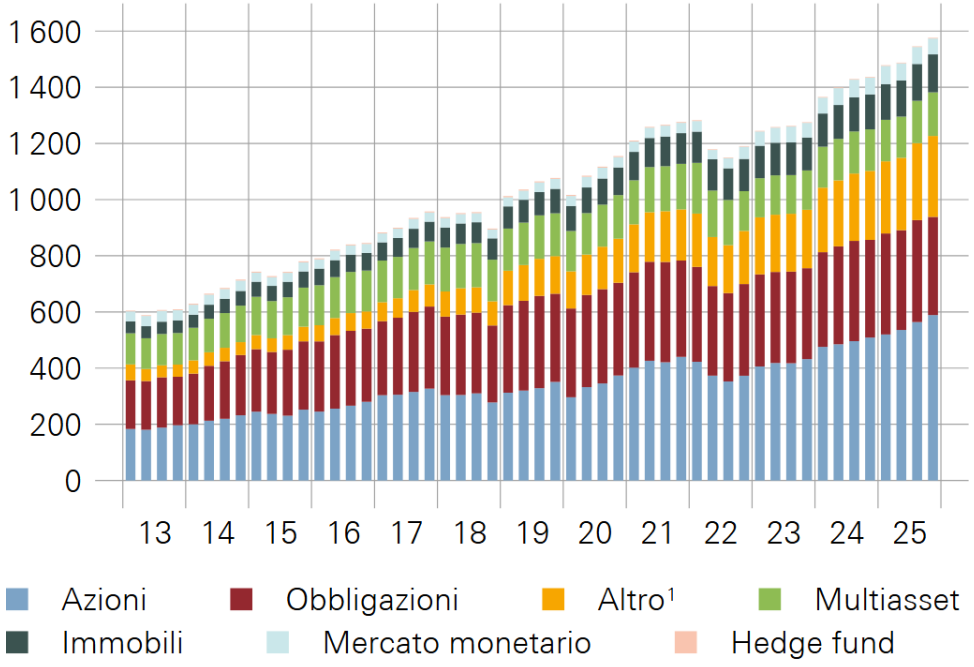
- La valutazione dei rischi richiede una solida base di dati. La BNS continua a collaborare con altre istituzioni per colmare le lacune nei dati
- A causa di diversi episodi di stress, gli NBFI hanno attirato sempre più l'attenzione delle autorità a livello internazionale
- I rischi per la stabilità finanziaria possono derivare direttamente da situazioni di stress presso un NBFI o da interconnessioni presenti all'interno del sistema finanziario

Il rischio diretto per la stabilità finanziaria posto dai fondi di investimento svizzeri appare contenuto; canali di contagio e di amplificazione saranno monitorati

ATTIVI TOTALI DEI FONDI DI INVESTIMENTO SVIZZERI

Per strategia di investimento — Grafico 4.5

In miliardi di franchi



1 Include fondi di private equity, credito privato, criptoattività e materie prime.

Fonte: BNS.

Fondi di investimento svizzeri

- Assunzione del rischio mediamente minore rispetto a quella delle banche
- Possono comunque influenzare la formazione dei prezzi sul mercato

Hedge fund

- Mondo: l'impatto sui mercati dei titoli di Stato è esaminato con attenzione a livello internazionale
- Svizzera: l'impatto è limitato poiché…
  - pochi hedge fund, di dimensioni esigue
  - struttura del mercato svizzero dei titoli di Stato non attrattiva per gli hedge fund

In Svizzera i rischi per la stabilità finanziaria posti dalle stablecoin sono ancora bassi e possono essere attenuati con un'adeguata regolamentazione

I rischi derivano dalla promessa di convertibilità alla pari, nonostante la copertura potenzialmente volatile, e dall'interconnessione con il sistema finanziario

In Svizzera le stablecoin comportano per il momento rischi limitati per la stabilità finanziaria dato il loro esiguo volume e il loro scarso impiego

Banche centrali e autorità di regolamentazione dedicano grande attenzione alle stablecoin poiché, con una loro maggiore diffusione, detti rischi potrebbero diventare più rilevanti

È necessario un approccio coordinato internazionale per prevenire l'arbitraggio regolamentare fra giurisdizioni dato che le stablecoin possono circolare ed essere emesse al di fuori della rispettiva area valutaria

La BNS è favorevole alle misure «too big to fail» proposte dal Consiglio federale

Requisito quantitativo minimo per garanzie delle banche di rilevanza sistemica stanziabili presso la banca centrale

Introduzione di una garanzia statale della liquidità (Public Liquidity Backstop, PLB)

Copertura integrale delle partecipazioni all'estero della società capogruppo con fondi propri di base di qualità primaria (CET1)

La copertura integrale è una misura mirata e proporzionata

1

La copertura integrale mira a porre rimedio ai punti di debolezza nel dispositivo regolamentare

Grafico 4.10, RSF 2024

2

Considerando le riserve, UBS dispone già di capitale sufficiente a soddisfare i requisiti

Capitolo 3, RSF 2026
Riquadro «Swiss TBTF capital framework»

3

UBS sarà in linea con gli istituti comparabili internazionali

Grafico 3.12, RSF 2026

4

La competitività delle banche è compatibile con elevati coefficienti patrimoniali

Grafico 3.10, RSF 2025

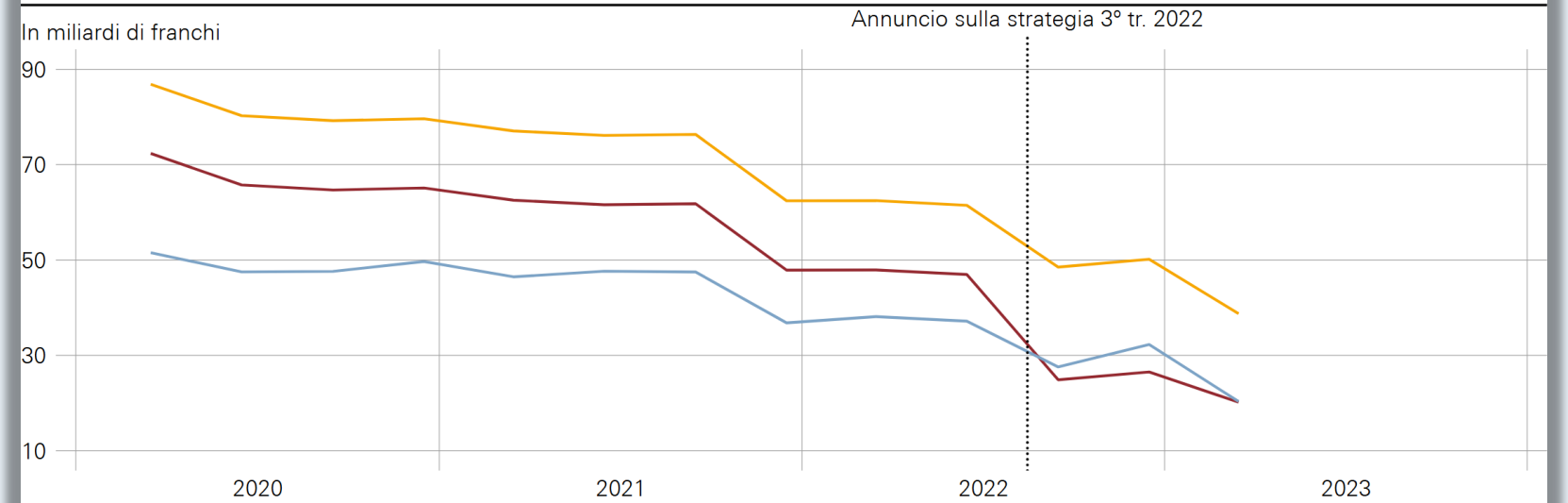
La copertura integrale è una misura mirata e proporzionata

1

Essa mira a porre rimedio ai punti di debolezza nel dispositivo regolamentare

SVALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI DELLA SOCIETÀ CAPOGRUPPO CREDIT SUISSE DURANTE LA CRISI

Dal 1° tr. 2020 al 1° tr. 2023 — Grafico 4.10, RSF 2024



1 Esclusi gli effetti della svalutazione degli strumenti AT1 nel 1° tr. 2023.

Fonte: BNS.

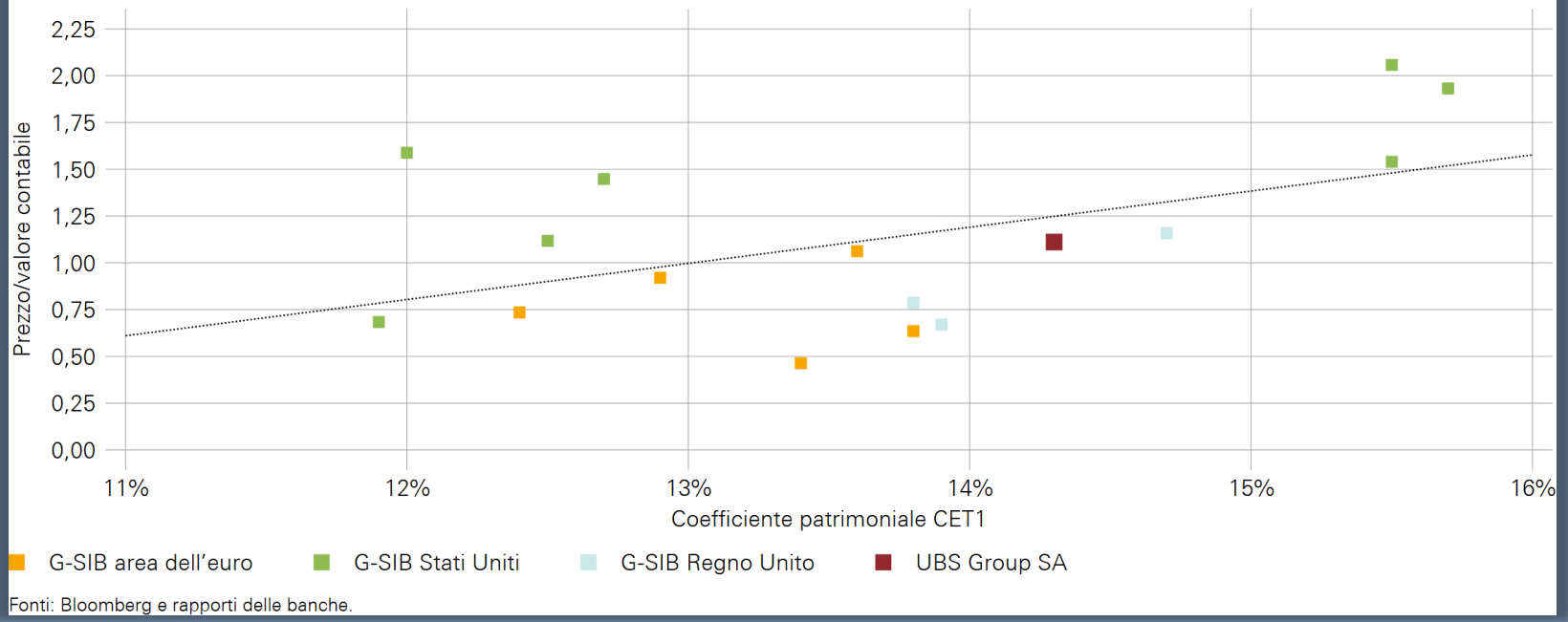
La copertura integrale è una misura mirata e proporzionata

4

La competitività delle banche è compatibile con elevati coefficienti patrimoniali

PREZZO/VALORE CONTABILE VS COEFFICIENTE PATRIMONIALE CET1

1° tr. 2025 — Grafico 3.10, RSF 2025



Fonti: Bloomberg e rapporti delle banche.

Il Rapporto sulla stabilità finanziaria è disponibile sul sito Internet della BNS

Rapporto sulla stabilità finanziaria 2026

Foto: © KEYSTONE SDA / D. Marti

Grazie per la vostra attenzione!

© Banca nazionale svizzera

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

Foto: © KEYSTONE SDA / D. Marti