

COMUNICATO STAMPA

Roma, 4 dicembre 2025

Riunione del Comitato per le politiche macroprudenziali

Si è tenuta oggi, presso la sede della Banca d'Italia a Roma, la riunione del Comitato per le politiche macroprudenziali.

Alla riunione hanno partecipato il Governatore della Banca d'Italia Fabio Panetta, che l'ha presieduta, il Presidente della Commissione nazionale per le società e la borsa (Consob) Paolo Savona, il Presidente della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip) Mario Pepe, il Presidente dell'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni (Ivass) Luigi Federico Signorini e il Direttore Generale del Tesoro Riccardo Barbieri Hermitte.

Il Comitato ha discusso i rischi per il sistema economico e finanziario italiano, valutando che le condizioni rimangono nel complesso favorevoli, pur se in un contesto ancora caratterizzato da un'elevata incertezza a livello globale. La politica di bilancio improntata alla prudenza attenua il rischio che le tensioni provenienti dall'estero possano essere amplificate nel nostro paese.

Nei mesi scorsi il differenziale di rendimento tra i titoli di Stato italiani e quelli tedeschi ha continuato a diminuire ed è tornato sui livelli osservati prima della crisi dei debiti sovrani; la condizione finanziaria di famiglie e imprese rimane nel complesso solida, così come quella delle banche e degli altri intermediari.

Il Comitato continua a seguire con attenzione l'andamento degli investimenti delle famiglie in *certificates*, strumenti altamente complessi che possono esporre i detentori a rischi di perdite significative.

I rischi connessi con la diffusione delle criptoattività potrebbero aumentare per via delle crescenti interconnessioni con il sistema finanziario e della frammentazione regolamentare a livello internazionale. Su iniziativa del Ministero dell'economia e delle finanze sono stati

avviati approfondimenti sull'adeguatezza dei presìdi esistenti in tema di investimento – diretto ed indiretto – in criptoattività da parte di investitori al dettaglio.

Sono stati inoltre esaminati gli avanzamenti nella definizione del quadro analitico a supporto dei compiti del Comitato in materia di indici di riferimento (*benchmark*) utilizzati nei contratti finanziari.

Il Comitato ha avviato i lavori per la preparazione della relazione sulle attività che ha svolto nel 2025. Il documento sarà inviato al Governo e alle Camere e pubblicato entro il prossimo marzo.

Con successiva comunicazione verrà pubblicato il verbale della riunione.