

SFI Public Discussion Note

Global Financial Regulation, Transparency, and Compliance Index (GFRTCI) 2024



Versione italiana | Edizione 2024



Con la sua serie di *Public Discussion Note*, lo Swiss Finance Institute (SFI) promuove attivamente un dibattito fondato su temi rilevanti per il settore finanziario, la politica e il mondo accademico. Inoltre, l'SFI diffonde i suoi risultati attraverso la ricerca, le pubblicazioni, le Master Class e le conferenze.

Introduzione



Prof. Alfred Mettler
SFI Adjunct Professor



Prof. Steven Ongena
SFI Senior Chair e Professore di Scienze bancarie all'Università di Zurigo



Prof. Christoph Basten
SFI Faculty Member e Professore assistente di Scienze bancarie all'Università di Zurigo



Dr. Markus P.H. Bürgi
SFI Chief Financial and Operating Officer

Ogni anno, dal 2020, lo *Swiss Finance Institute (SFI)* pubblica il *Global Financial Regulation, Transparency, and Compliance Index (GFRTCI)*. Questo indice valuta e classifica i Paesi in base all'adozione, alla conformità e all'applicazione di una serie di standard finanziari globali. Costruito come un meta-indice, il GFRTCI si basa su dati pubblici provenienti da classifiche, indici e studi di ricerca indiscussi. Il suo scopo è quello di individuare e comprendere i punti di forza e di debolezza dei diversi Paesi e di incoraggiare la discussione sul contesto normativo.

Poiché le quattro edizioni precedenti del GFRTCI sono state accolte molto bene dalla comunità finanziaria, l'indice 2024 utilizza lo stesso quadro di riferimento, le stesse componenti dell'indice e gli stessi pesi delle componenti: in questo modo documenta i cambiamenti avvenuti nel corso degli anni. Dal 2023 al 2024, le variazioni nella classifica generale sono piuttosto contenute. Nove dei dieci Paesi in cima alla classifica nel 2024 erano tra i primi dieci anche nel 2023. La Germania (10° posto nel 2023) è uscita dalla classifica dei dieci migliori, mentre il Canada (16° posto nel 2023) ha guadagnato dieci posizioni ed è ora al 6° posto. Come negli anni precedenti, fatta eccezione per Svizzera e Canada, tutti i Paesi nella classifica dei dieci migliori sono membri dell'Unione Europea.

In linea con questi cambiamenti relativamente modesti nella classifica generale, i dati dei singoli Paesi, così come le medie di sei delle sette componenti dell'indice, non sono cambiati molto. Tuttavia, c'è un cambiamento degno di nota in una delle componenti dell'indice. A partire dal 1° gennaio 2023 sono entrati in vigore (o sono stati adeguati) diversi nuovi standard di Basilea III, aumentando il numero totale degli standard da 19 a 31. Molti Paesi non hanno completamente attuato i nuovi standard entro la scadenza del 1° gennaio 2023, modificando in modo significativo i punteggi individuali, il punteggio medio e la classifica per Paese. Per esempio, mentre oltre il 75% dei Paesi indicizzati era pienamente conforme al quadro normativo di Basilea alla fine del 2022, nessun Paese lo era alla fine del 2023. Questi cambiamenti significativi hanno portato a una diminuzione del punteggio medio del GFRTCI, da 81,4 (nel 2023) a 77,1 (nel 2024).

I rischi per il sistema finanziario cambiano continuamente e richiedono una continua evoluzione degli standard normativi di Basilea. Come evidenziato dalle normative entrate in vigore nel 2023, le nuove normative, che saranno attuate negli anni a venire, molto probabilmente determineranno dei cambiamenti nelle classifiche e nei punteggi futuri del GFRTCI.

Una regolamentazione più rigorosa, una maggiore trasparenza e una migliore conformità comporteranno sempre costi e benefici. L'obiettivo dei responsabili politici dovrebbe essere quello di trovare il compromesso ottimale, cercando al contempo di migliorare le carenze riconosciute in aree specifiche.

Informazioni sul GFRTCI

Negli ultimi decenni, la regolamentazione finanziaria è diventata più ampia, più globale e sempre più complessa. Da un lato, esistono schemi internazionali come Basilea II e Basilea III, talvolta accompagnati da ulteriori "rifiniture" nazionali (la Svizzera, per esempio, aggiunge il cosiddetto *Swiss Finish*). D'altro canto, numerosi standard relativi a questioni come la trasparenza, la corruzione, il riciclaggio di denaro e lo scambio di dati sono stati suggeriti, richiesti o introdotti da organizzazioni sovranazionali, *NGO* o *think tank* che rappresentano diversi *stakeholder*. I singoli Paesi scelgono di adottare o meno queste regole e standard suggeriti nelle loro leggi nazionali. Nel rispetto dei trattati internazionali firmati, essi mantengono un certo margine di manovra per quanto riguarda se, come e quando attuare tali regole e standard e in che misura farli rispettare.

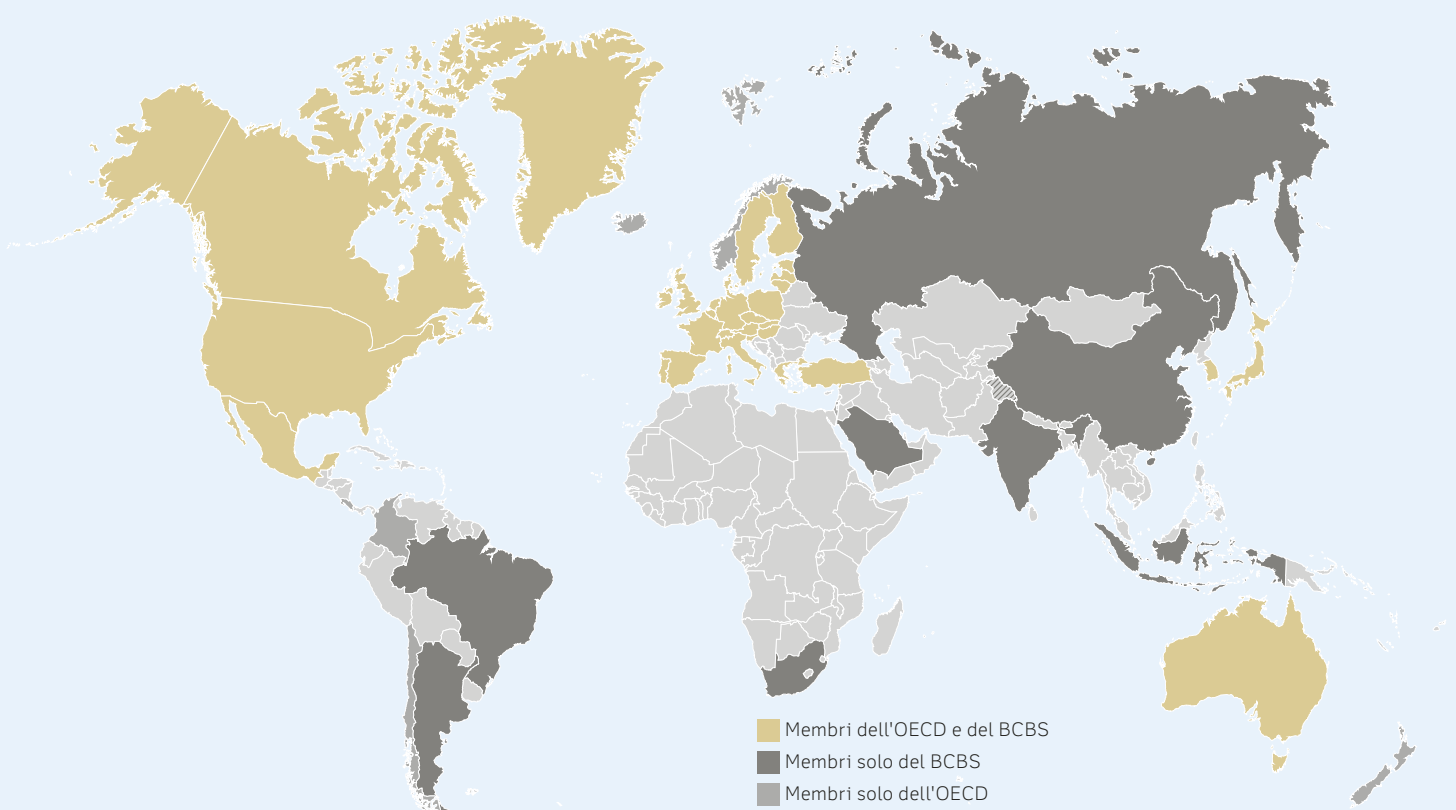
Diversi studi documentano regolarmente componenti specifiche di queste norme e standard, siano essi nazionali o internazionali, sotto l'egida della Regolamentazione bancaria, della Trasparenza finanziaria o della Conformità finanziaria. Per esempio: Il Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (*Basel Committee on Banking Supervision – BCBS*) supervisiona l'attuazione degli standard di Basilea. L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (*Organisation for Economic Cooperation and Development – OECD*) pubblica il suo *rating* sullo Scambio di informazioni su richiesta (*Exchange of Information on*

Request – EOIR). *Transparency International* calcola l'Indice di percezione della corruzione (*Corruption Perception Index – CPI*). L'Istituto di Basilea sulla *governance* (*Basel Institute on Governance*) valuta il rischio di riciclaggio del denaro e di finanziamento del terrorismo con il suo Indice di Basilea contro il riciclaggio di denaro (*Anti-Money-Laundering – AML*).

A livello di indice, il *Global Financial Centres Index* valuta ogni sei mesi i diversi centri finanziari in base a fattori strumentali e alle loro risposte a un questionario online. L'indice si concentra sulle singole città e sulla loro relativa competitività.

Il GFRTCI dell'SFI aggrega alcune di queste valutazioni e indici ben noti e accettati in una metrica semplice e comprensibile, che consente di classificare i Paesi in base alla loro posizione complessiva in termini di regolamentazione finanziaria, trasparenza e conformità. L'indice si basa su dati, classificazioni e graduatorie pubblicamente disponibili e indiscussi; le istituzioni che si occupano di queste graduatorie sono credibili e pubblicano regolarmente i loro risultati (annuali o semestrali).

L'SFI ha pubblicato il GFRTCI nel 2020, 2021, 2022 e 2023, oltre all'attuale edizione del 2024, e prevede di continuare ad aggiornare l'indice su base annuale.



Paesi inclusi nel GFRTCI

In questa quinta edizione del GFRTCI, il quadro di riferimento rimane lo stesso dei quattro anni precedenti. L'indice analizza e classifica i Paesi membri dell'OECD che sono allo stesso tempo membri del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (BCBS), il principale *standard setter* mondiale per la regolamentazione prudenziale delle banche.

Alcuni Paesi dell'Unione Europea sono membri diretti del BCBS (Belgio, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Svezia); gli altri Paesi dell'Unione Europea sono rappresentati dall'appartenenza all'Unione Europea.

I 31 Paesi membri sia dell'OECD sia del BCBS sono elencati di seguito:

Membri solo dell'OECD	Membri dell'OECD e del BCBS	Membri solo del BCBS
Cile (CL)	Australia (AU)	Arabia Saudita (SA)
Colombia (CO)	Austria (UE)	Argentina (AR)
Costa Rica (CR)	Belgio (UE)	Brasile (BR)
Islanda (IS)	Canada (CA)	Cina (CN)
Israele (IL)	Corea del Sud (KR)	Hong Kong SAR (HK)
Norvegia (NO)	Danimarca (UE)	India (IN)
Nuova Zelanda (NZ)	Estonia (UE)	Indonesia (ID)
	Finlandia (UE)	Russia (RU)
	Francia (UE)	Singapore (SG)
	Germania (UE)	Sudafrica (ZA)
	Giappone (JP)	
	Grecia (UE)	
	Irlanda (UE)	
	Italia (UE)	
	Lettonia (UE)	
	Lituania (UE)	
	Lussemburgo (UE)	
	Messico (MX)	
	Paesi Bassi (UE)	
	Polonia (UE)	
	Portogallo (UE)	
	Regno Unito (UK)	
	Repubblica Ceca (UE)	
	Repubblica Slovacca (UE)	
	Slovenia (UE)	
	Spagna (UE)	
	Stati Uniti (US)	
	Svezia (UE)	
	Svizzera (CH)	
	Turchia (TR)	
	Ungheria (UE)	



Componenti del GFRTCI

Il GFRTCI valuta i 31 membri dell'OECD e del BCBS utilizzando sette valutazioni e indici: tre componenti misurano l'attuazione di alcune normative da parte di un Paese, mentre quattro componenti quantificano il contesto politico e la sua applicazione delle normative in generale. L'ultima data per la raccolta dei dati è stata il 29 febbraio 2024.

Sottoindice A – Grado di attuazione della regolamentazione

Le tre componenti seguenti misurano il grado di attuazione della regolamentazione bancaria di un Paese, analizzano gli standard relativi allo scambio di informazioni su richiesta e valutano il rischio di riciclaggio del denaro e di finanziamento del terrorismo. Queste componenti definiscono il sottoindice A del GFRTCI:

- **Progress Reports on the Adoption of the Basel Regulatory Framework:**

Il Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (BCBS) pubblica regolarmente questi rapporti sullo stato di avanzamento; il più recente è stato pubblicato nell'ottobre 2023. Il rapporto elenca 31 diversi standard suddivisi in sette categorie, con un termine di attuazione fissato al 1° gennaio 2023 o anche precedente. Le categorie e gli standard del BCBS sono elencati nella Tabella 1.

- **Exchange of Information on Request (EOIR) Rating:**

Basata sulla revisione tra pari da parte di squadre internazionali di valutazione e pubblicata dal *Global Forum on Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes* dell'OECD, questa classificazione valuta lo standard EOIR di ciascun Paese e la sua conformità allo standard internazionale corrispondente. Ogni Paese viene classificato come conforme (4), in gran parte conforme (3), parzialmente conforme (2) o non conforme (1). Poiché la valutazione viene continuamente aggiornata, i dati qui utilizzati sono aggiornati al febbraio 2024.

<https://www.oecd.org/tax/transparency/documents/exchange-of-information-on-request-ratings.htm>

- **Basel Anti-Money-Laundering Index (AML):**

Pubblicato dal *Basel Institute on Governance*, questo indice valuta il rischio di riciclaggio del denaro e di finanziamento del terrorismo in ogni Paese. Fornisce un punteggio di rischio complessivo, basato su 15 indicatori dell'adesione di un Paese alle normative antiriciclaggio e antiterrorismo, dei suoi livelli di corruzione, degli standard finanziari e della divulgazione politica; e della sua adesione allo Stato di diritto. L'indice varia da circa 2 a 9, dove un punteggio più basso indica un rischio minore. I dati utilizzati sono aggiornati al dicembre 2023.

<https://index.baselgovernance.org>

Sottoindice B – Contesto politico e applicazione delle norme in generale

Le seguenti quattro componenti misurano gli aspetti del contesto politico di un Paese e la sua applicazione delle normative in un contesto più ampio. Queste componenti definiscono il sottoindice B del GFRTCI:

- **The Economist Intelligence Unit's Democracy Index (EIU DI):**

Pubblicato da *The Economist Group*, una società sorella del quotidiano *The Economist*, questo indice valuta ogni Paese in base a 60 indicatori suddivisi in cinque grandi categorie: processo elettorale e pluralismo, funzionamento del governo, partecipazione politica, cultura politica democratica e libertà civili. Su una scala da 0 a 10, un punteggio da 0 a 4 indica un regime autoritario, da 4 a 6 un regime ibrido, da 6 a 8 una democrazia imperfetta e da 8 a 10 una democrazia completa. I dati utilizzati sono aggiornati al febbraio 2024.

<https://www.eiu.com/n/campaigns/democracy-index-2023/>

- **Corruption Perception Index (CPI):**

Questo indice, pubblicato da *Transparency International*, classifica i Paesi in base ai livelli di corruzione del settore pubblico secondo esperti e uomini d'affari. Su una scala da 0 a 100, un punteggio di 0 è altamente corrotto e un punteggio di 100 è molto integro. I dati utilizzati sono aggiornati al gennaio 2024.

<https://www.transparency.org/en/cpi/2023>

- **Heritage Foundation Business Freedom Index (HF BF):**

Questo indice è un sottoindice dell'*Heritage Foundation Economic Freedom Index*. La *Heritage Foundation* definisce la libertà d'impresa come "un indicatore complessivo dell'efficienza della regolamentazione governativa delle imprese". Su una scala da 0 a 100, un punteggio di 0 equivale a nessuna libertà imprenditoriale e 100 equivale a una libertà imprenditoriale totale. I dati utilizzati sono aggiornati al gennaio 2024.

<https://www.heritage.org/index/>

- **Heritage Foundation Judicial Effectiveness Index (HF JE):**

Anche questo indice è un sotto indice dell'*Heritage Foundation Economic Freedom Index*. La *Heritage Foundation* definisce l'efficacia giudiziaria come "una componente essenziale dello Stato di diritto, che richiede sistemi giudiziari efficienti ed equi per garantire il pieno rispetto delle leggi, con azioni legali appropriate contro le violazioni". Su una scala da 0 a 100, un punteggio di 0 equivale a nessuna efficacia giudiziaria e 100 equivale a un'efficacia giudiziaria totale. I dati utilizzati sono aggiornati al gennaio 2024.

<https://www.heritage.org/index/>

Tabella 1 Attuazione del BCBS (Rapporto dell'ottobre 2023)

Basel Standards		Deadline	AR	AU	BR	CA	CN	HK	IN	ID	JP	KR	MX	RU	SA	SG	ZA	CH	TR	UK	US	EU
Capital	Countercyclical capital buffer	2016	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
	Margin requirements for non-centrally cleared derivatives	2016	1	4	4	4	1	4	2	2	4	2	3	2	4	4	4	4	1	4	4	4
	Capital requirements for exposure to central counterparties	2017	4	4	4	4	1	4	3	2	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	4
	Capital requirements for equity investments in funds	2017	4	4	4	4	1	4	na	na	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	2	4
	Standardized approach for counterparty credit risk exposure	2017	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	4	4	4
	Securitisation framework	2018	4	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	1	4	2	4
	Total loss-absorbing capacity holdings	2019	na	4	4	4	4	4	1	na	4	1	4	4	4	4	4	4	1	4	4	4
	Revised standardised approach for credit risk	2023	1	4	4	4	2	2	1	4	3	4	4	2	4	3	2	2	1	2	2	2
	Revised IRB approach for credit risk	2023	na	4	4	4	2	2	na	na	3	4	1	4	4	3	2	2	1	2	na	2
	Revised credit valuation adjustment framework	2023	1	1	1	3	2	2	1	3	3	4	1	1	4	3	2	2	1	2	2	2
	Revised minimum requirements for market risk	2023	1	1	2	3	2	2	2	3	3	4	na	1	4	3	2	2	1	2	2	2
	Revised operational risk framework	2023	1	4	2	4	2	2	3	4	3	4	4	4	4	3	2	2	1	2	2	2
	Output floor	2023	na	4	1	4	2	2	na	na	3	4	1	4	4	3	2	2	1	2	2	2
	Risk-based capital	2013	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
	Leverage Ratio	Leverage ratio - 2014 exposure definition	2018	4	1	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Leverage ratio - 2017 exposure definition		2023	4	4	1	4	2	2	1	4	3	4	1	1	4	3	2	2	2	4	4	4
SIB	Global-SIB requirements	2016	na	na	4	4	4	4	na	na	4	4	na	na	na	4	na	4	na	4	4	4
	Domestic-SIB requirements	2016	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	na	4
	Leverage ratio buffer	2023	na	na	na	4	4	na	na	na	4	na	na	1	na	na	na	4	na	4	4	4
IRRBB	Interest rate risk in the banking book	2018	4	2	4	4	4	4	3	4	4	4	2	2	4	4	4	4	1	4	4	2
Liquidity	Monitoring tools for intraday liquidity management	2015	4	4	4	4	1	4	4	4	1	1	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4
	Net Stable Funding Ratio	2018	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4
	Liquidity Coverage Ratio	2023	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Large Exposures	Large exposure framework	2019	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	3	2	4	4	4	4	2	4	4	4
Disclosure	Revised Pillar 3 requirements	2016	4	3	4	4	2	4	1	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	na	4
	CCyB, Liquidity, Remuneration, Leverage ratio	2017	4	3	4	3	2	4	1	4	4	4	2	4	4	4	4	4	2	4	4	4
	Key metrics, IRRBB, NSFR	2018	4	2	4	3	2	4	2	4	4	4	4	2	4	4	3	4	3	4	4	4
	Capital composition, RWA, Prudential valuation adjustments, G-SIB	2018	4	3	4	3	2	4	1	4	1	4	1	4	4	4	4	4	1	4	4	4
	TLAC disclosure	2019	na	na	1	4	2	4	na	na	4	3	4	na	4	na	na	4	na	4	4	4
	Market risk	2023	*	1	*	2	2	2	*	3	3	4	1	*	4	3	2	2	*	2	*	2
Key metrics, RWA Overview, Leverage ratio, Credit risk, Operational risk, modelled and standardised RWA comparison	2023	1	3	*	3	2	2	2	3	3	4	2	*	4	3	2	2	*	2	1	2	

Il BCBS assegna codici numerici a ciascuno di questi 31 standard, come segue: **1** = bozza di regolamentazione non pubblicata; **2** = bozza di regolamentazione pubblicata; **3** = regola definitiva pubblicata, ma non ancora attuata dalle banche; **4** = regola definitiva in vigore, pubblicata e attuata dalle banche e * = stato di attuazione misto (si prega di consultare il rapporto di monitoraggio del progresso).

La tabella 1 mostra lo stato di attuazione del BCBS secondo il rapporto dell'ottobre 2023. https://www.bis.org/bcbs/implementation/rcap_reports.htm

Dati GFRTCI e rettifiche dei dati

Come primo passo per il calcolo del GFRTCI, le scale delle sette diverse componenti sono state adattate a una scala comune, da 0 a 100, come mostrato nella Tabella 2. Le scale originali e gli aggiustamenti effettuati sono i seguenti:

- **Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) Progress Report:**
 - Il BCBS quantifica ciascuno dei suoi 31 standard come 1, 2, 3 o 4.
 - Tutti i 31 punteggi di un singolo Paese vengono sommati, ottenendo così un punteggio grezzo compreso tra 31 e 124.
 - Il punteggio grezzo del Paese viene quindi normalizzato su una scala da 0 a 100.
- **Exchange of Information on Request (EOIR) Rating:**
 - L'EOIR quantifica ciascun Paese come 1, 2, 3 o 4.
 - Il punteggio dell'EOIR è normalizzato su una scala da 0 a 100.
- **Basel Anti-Money-Laundering Index (AML):**
 - L'AML quantifica ogni Paese su una scala da 2 a 9.
 - Il punteggio dell'AML è normalizzato su una scala da 0 a 100.
 - Il punteggio normalizzato viene quindi invertito ($100-X$), in modo che un punteggio più alto corrisponda a un rischio minore.
- **EIU's Democracy Index (EIU DI):**
 - L'EIU DI quantifica ciascun Paese su una scala da 0 a 10.
 - Il punteggio EIU DI è normalizzato su una scala da 0 a 100.
- **Corruption Perception Index (CPI):**
 - Il CPI quantifica ciascun Paese su una scala da 0 a 100.
 - Non è necessario alcun adeguamento per il punteggio del CPI.
- **Heritage Foundation Business Freedom Index (HF BF):**
 - L'HF BF quantifica ogni Paese su una scala da 0 a 100.
 - Non è necessario alcun aggiustamento per il punteggio HF BF.
- **Heritage Foundation Judicial Effectiveness Index (HF JE):**
 - L'HF JE quantifica ciascun Paese su una scala da 0 a 100.
 - Non è necessario alcun aggiustamento per il punteggio HF JE.

Tabella 2: Dati e statistiche per le sette componenti del GFRTCI

Elenco dei Paesi	BCBS	EOIR	BA AML	EIU DI	CPI	HF BF	HF JE
Australia	103	3	3.69	8.66	75	88.3	94.9
Austria	108	3	4.10	8.28	71	78.5	95.2
Belgio	108	3	4.13	7.64	73	79.0	91.4
Canada	115	3	4.28	8.69	76	87.9	95.1
Corea del Sud	114	3	4.55	8.09	63	84.8	76.8
Danimarca	108	3	3.37	9.28	90	89.0	88.5
Estonia	108	4	3.00	7.96	76	79.4	92.9
Finlandia	108	3	2.92	9.30	87	84.9	97.2
Francia	108	4	3.58	8.07	71	78.2	83.9
Germania	108	3	4.27	8.80	79	79.7	93.1
Giappone	107	3	4.61	8.40	73	78.3	94.7
Grecia	108	3	3.71	8.14	49	70.3	69.9
Irlanda	108	4	4.01	9.19	77	87.2	93.9
Italia	108	4	4.56	7.69	56	73.8	77.9
Lettonia	108	3	4.00	7.38	60	78.2	73.0
Lituania	108	4	3.47	7.31	61	76.0	74.2
Lussemburgo	108	3	3.67	8.81	78	85.5	96.5
Messico	86	3	5.21	5.14	31	72.4	40.0
Paesi Bassi	108	3	4.15	9.00	79	84.4	96.6
Polonia	108	3	4.46	7.18	54	74.8	52.7
Portogallo	108	4	4.08	7.75	61	76.2	90.7
Regno Unito	108	3	3.66	8.28	71	79.1	84.8
Rep. Ceca	108	3	3.82	7.97	57	76.9	81.9
Rep. Slovacca	108	3	4.22	7.07	54	72.2	70.6
Slovenia	108	3	3.56	7.75	56	75.9	83.3
Spagna	108	3	3.96	8.07	60	75.2	73.1
Stati Uniti	104	3	4.30	7.85	69	83.8	76.1
Svezia	108	4	3.20	9.39	82	84.6	95.6
Svizzera	106	3	4.01	9.14	82	84.3	97.8
Turchia	75	3	5.53	4.33	34	59.7	24.2
Ungheria	108	3	4.94	6.72	42	73.5	62.5
Media 2024	106	3.2	4.03	7.98	66.0	79.1	81.3
Dev. std. 2024	7.33	0.43	0.59	1.12	14.62	6.37	17.58
Media 2023	72	3.3	4.03	7.97	66.2	81.1	82.2
Dev. std. 2023	8.01	0.44	0.66	1.12	14.38	6.40	17.45
Media 2022	71	3.3	4.19	7.93	66.5	76.2	67.9
Dev. std. 2022	9.83	0.51	0.70	1.06	14.74	9.41	12.98
Media 2021	63	3.3	4.19	7.98	66.5	76.3	64.5
Dev. std. 2021	8.34	0.51	0.71	1.12	14.96	9.31	14.79
Media 2020	46	3.4	4.41	7.96	66.9	77.6	63.5
Dev. std. 2020	7.82	0.49	0.68	1.08	15.16	8.81	15.22

Calcolo del GFRTCI

Uno degli aspetti centrali di un indice sono i pesi utilizzati per il suo calcolo. Per calcolare il GFRTCI, adottiamo due approcci diversi. In primo luogo, l'indice viene calcolato sulla base di pesi ipotetici. In secondo luogo, in un'analisi di sensibilità, alle sette componenti dell'indice vengono assegnati pesi con incrementi del 5%, dallo 0% al 100%, a condizione che la somma dei pesi sia pari al 100%. Vengono calcolati tutti i punteggi dei Paesi e viene stilata una classifica dei Paesi per ogni scenario possibile. La frequenza con cui uno specifico Paese si classifica al primo posto ci permette di stilare un elenco dei Paesi con il punteggio più alto, in base a un'ampia gamma di pesi delle componenti.

A. Pesi, punteggi e classifiche

Per il sottoindice A (grado di attuazione della regolamentazione), i pesi delle componenti sono impostati come segue: BCBS = 60%; EOIR = 20%; AML = 20%. Alla componente BCBS viene attribuito un peso maggiore a causa dell'elevato numero di sottocomponenti incluse nei rapporti sui progressi del BCBS (31 standard in 7 categorie).

Per il sottoindice B (contesto politico e applicazione delle normative in generale), le quattro componenti dell'indice sono ponderate equamente al 25% ciascuna.

Per l'indice finale, i due sottoindici (A e B) vengono combinati calcolando una media aritmetica semplice. La Tabella 3 mostra il GFRTCI finale e le classifiche finali.

Tabella 3: Classifiche dei Paesi in base al sottoindice A, al sottoindice B e al GFRTCI combinato

Classifica / Paese	Sottoindice A	Rank / Country	Sottoindice B	Rank / Country	Sottoindice A	Sottoindice B	GFRTCI	Classifica 2023	Variazione dal 2023 al 2024
1 Estonia	86.8	1 Finlandia	90.5	1 Svezia	86.2	89.0	87.6	1	0
2 Svezia	86.2	2 Danimarca	90.1	2 Irlanda	83.9	87.5	85.7	4	2
3 Lituania	85.5	3 Svezia	89.0	3 Finlandia	80.4	90.5	85.5	2	-1
4 Francia	85.2	4 Svizzera	88.9	4 Danimarca	79.1	90.1	84.6	5	1
5 Irlanda	83.9	5 Irlanda	87.5	5 Estonia	86.8	82.0	84.4	3	-2
6 Portogallo	83.7	6 Olanda	87.5	6 Canada	81.0	86.5	83.7	16	10
7 Italia	82.4	7 Lussemburgo	87.0	7 Lussemburgo	78.2	87.0	82.6	9	2
8 Canada	81.0	8 Canada	86.5	8 Svizzera	76.0	88.9	82.4	8	0
9 Finlandia	80.4	9 Australia	86.2	9 Olanda	76.9	87.5	82.2	6	-3
10 Corea del Sud	79.6	10 Germania	85.0	10 Francia	85.2	78.5	81.8	7	-3
11 Danimarca	79.1	11 Giappone	82.5	11 Germania	76.5	85.0	80.7	10	-1
12 Slovenia	78.6	12 Estonia	82.0	12 Australia	75.0	86.2	80.6	24	12
13 Regno Unito	78.3	13 Austria	81.9	13 Portogallo	83.7	76.4	80.0	11	-2
14 Lussemburgo	78.2	14 Belgio	80.0	14 Austria	77.0	81.9	79.4	13	-1
15 Grecia	78.1	15 Regno Unito	79.4	15 Regno Unito	78.3	79.4	78.8	14	-1
16 Repubblica Ceca	77.8	16 Francia	78.5	16 Giappone	74.9	82.5	78.7	20	4
17 Spagna	77.4	17 Stati Uniti	76.9	17 Belgio	76.9	80.0	78.4	15	-2
18 Lettonia	77.3	18 Corea del Sud	76.4	18 Lituania	85.5	71.1	78.3	12	-6
19 Austria	77.0	19 Portogallo	76.4	19 Corea del Sud	79.6	76.4	78.0	29	10
20 Belgio	76.9	20 Repubblica Ceca	73.9	20 Italia	82.4	71.2	76.8	18	-2
21 Olanda	76.9	21 Slovenia	73.2	21 Slovenia	78.6	73.2	75.9	17	-4
22 Rep. Slovacca	76.7	22 Spagna	72.3	22 Repubblica Ceca	77.8	73.9	75.8	19	-3
23 Germania	76.5	23 Lettonia	71.3	23 stati Uniti	73.9	76.9	75.4	26	3
24 Polonia	76.0	24 Italia	71.2	24 Spagna	77.4	72.3	74.8	21	-3
25 Svizzera	76.0	25 Lituania	71.1	25 Lettonia	77.3	71.3	74.3	22	-3
26 Australia	75.0	26 Grecia	67.7	26 Grecia	78.1	67.7	72.9	23	-3
27 Giappone	74.9	27 Rep. Slovacca	66.9	27 Rep. Slovacca	76.7	66.9	71.8	25	-2
28 Ungheria	74.6	28 Polonia	63.3	28 Polonia	76.0	63.3	69.7	27	-1
29 Stati Uniti	73.9	29 Ungheria	61.3	29 Ungheria	74.6	61.3	68.0	28	-1
30 Messico	59.6	30 Messico	48.7	30 Messico	59.6	48.7	54.2	30	0
31 Turchia	51.6	31 Turchia	40.3	31 Turchia	51.6	40.3	46.0	31	0

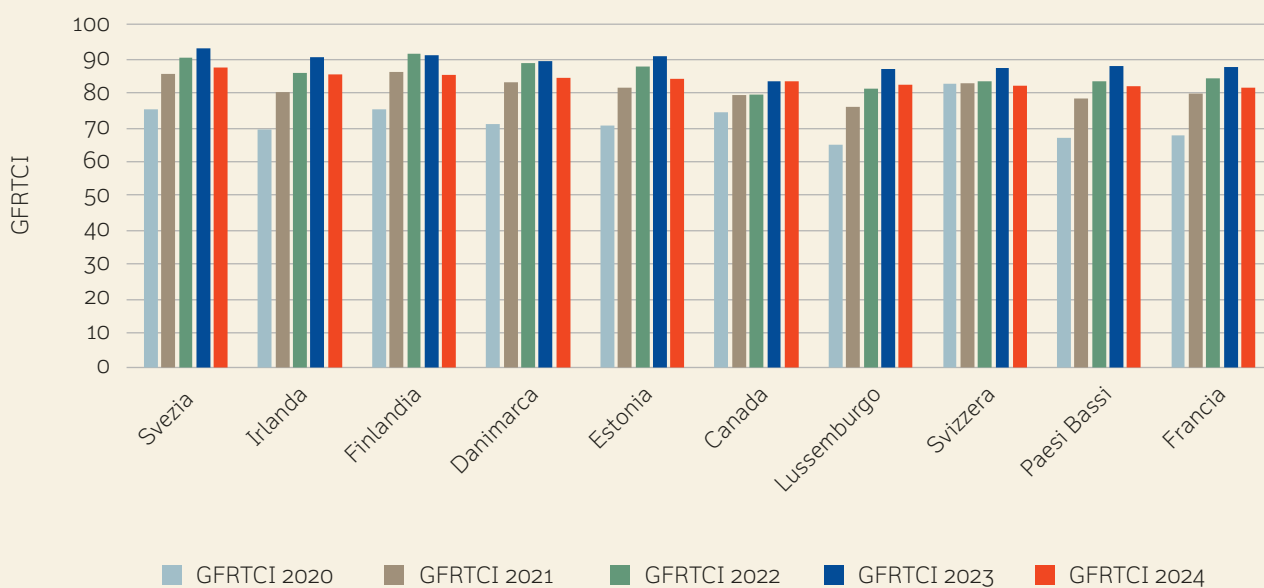
B. Analisi della sensibilità

Per vedere come i pesi sistematicamente assegnati alle sette componenti dell'indice possano influenzare la classifica finale, eseguiamo un'analisi statistica della sensibilità. A ciascuna delle sette componenti dell'indice vengono assegnati pesi con incrementi del 5%, dallo 0% al 100%, a condizione che la somma di tutti i pesi sia pari al 100%, producendo un totale di 202'107 scenari. Si determina quindi quale Paese si colloca al primo posto in ogni scenario. I sei Paesi che si classificano al primo posto in almeno l'1% degli scenari sono i Paesi primi classificati nel GFRTCI.

Questi sei Paesi, e la corrispondente distribuzione statistica per il primo posto, sono i seguenti:

Paese	Percentuale degli scenari in cui il Paese è stato classificato al primo posto
Svezia	60.1%
Finlandia	22.0%
Danimarca	9.9%
Canada	3.1%
Irlanda	3.1%
Estonia	1.6%

Confronto dei GFRTCI 2020-2024 per i dieci Paesi primi classificati



Interpretazione e commenti

I principali risultati dei calcoli del GFRTCI nel 2024 sono i seguenti:

- Solo quattro dei 31 Paesi si posizionano tra i primi dieci se classificati sia secondo il sottoindice A (incentrato sull'attuazione), sia secondo il sottoindice B (incentrato sull'applicazione). Questi quattro Paesi sono Svezia, Irlanda, Canada e Finlandia.
- Il numero totale degli standard di Basilea III è aumentato da 19 a 31, modificando in modo significativo la componente BCBS del sottoindice A. Alla fine del 2023, nessun Paese era pienamente conforme al quadro normativo di Basilea, con conseguente diminuzione dei punteggi delle componenti e del punteggio medio del GFRTCI, da 81,4 (nel 2023) a 77,1 (nel 2024).
- Di conseguenza, il punteggio medio del sottoindice A è diminuito significativamente dal 2023 al 2024, passando da 85,5 (2023) a 77,6 (2024).
- La Svizzera è al 25° posto per il sottoindice A (23° nel 2023). Pur essendo conforme per circa l'80% all'attuazione del BCBS (come la maggior parte degli altri Paesi), si posiziona relativamente più in basso nella componente AML (che assegna un punteggio di "alto rischio" per il *Financial Secrecy Index*) e, in misura minore, nella componente EOIR (che assegna un punteggio di "parzialmente conforme" per le "informazioni sulla proprietà e sull'identità").
- Il punteggio medio del sottoindice B è cambiato appena dal 2023 al 2024, passando da 77,3 (2023) a 76,5 (2024).
- La Svizzera è al quarto posto per il sottoindice B (come nel 2023).
- La Svizzera è all'ottavo posto nel calcolo finale del GFRTCI (come nel 2023), dietro a Svezia, Irlanda, Finlandia, Danimarca, Estonia, Canada e Lussemburgo.

Il confronto tra il GFRTCI del 2023 e del 2024 rivela quanto segue:

- Sulla base dei dati grezzi riportati nella Tabella 2, non ci sono state variazioni degne di nota in sei delle sette componenti dell'indice: EOIR, AML, EIU DI, CPI, HF BF e HF JE.
- Si sono verificati cambiamenti significativi all'interno della componente dell'indice BCBS. Le nuove norme sono entrate in vigore il 1° gennaio 2023 e nessuno dei Paesi osservati era ancora pienamente conforme alle nuove linee guida di attuazione nell'ottobre del 2023.
- La maggior parte dei Paesi continua a compiere passi significativi verso l'attuazione e l'applicazione della regolamentazione finanziaria, della trasparenza e degli standard di conformità. Tuttavia, sembra difficile attuare le nuove linee guida normative entro la scadenza (anche se annunciata con diversi anni di anticipo).
- Otto Paesi si sono classificati tra i primi dieci nel 2021, 2022 e 2023, nonché nel 2024: Svezia, Irlanda, Finlandia, Danimarca, Estonia, Svizzera, Paesi Bassi e Francia.
- Considerato il valore del settore bancario per la maggior parte dei Paesi, gli sviluppi discussi in termini di regolamentazione, trasparenza e conformità continuano a essere importanti e si riflettono accuratamente negli indici e nelle classifiche pubblicamente disponibili.

Swiss Finance Institute

Con il sostegno dei suoi fondatori – il settore bancario svizzero, la Confederazione svizzera e le principali università svizzere – lo Swiss Finance Institute (SFI) promuove in modo competitivo la ricerca e l'insegnamento di prim'ordine in ambito bancario e finanziario in Svizzera. Unendo l'eccellenza accademica all'esperienza pratica, l'SFI contribuisce al potenziamento della piazza finanziaria svizzera.

Editor and contact

Dr. Cyril Pasche
Senior Director Publications and Topic Development
+41 22 379 88 25
cyril.pasche@sfi.ch

Questa pubblicazione è stata stampata su carta sostenibile "Refutura", certificata con l'Angelo Blu.