

# SFI Public Discussion Note

## Global Financial Regulation, Transparency, and Compliance Index (GFRTCI) 2026



Versione italiana | Edizione 2026

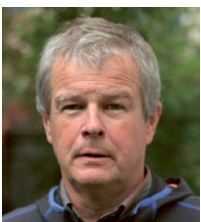


Con la sua serie di *Public Discussion Note*, lo Swiss Finance Institute (SFI) promuove attivamente un dibattito fondato su temi rilevanti per il settore finanziario, la politica e il mondo accademico. Inoltre, l'SFI diffonde i suoi risultati attraverso la ricerca, le pubblicazioni, le Master Class e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

# Introduzione



**Prof. Alfred Mettler**  
*Professore aggiunto SFI*



**Prof. Steven Ongena**  
*Senior Chair SFI e Professore di Studi Bancari 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 attribuisce un voto e classifica i Paesi in base all'adozione, al rispetto 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 esistenti. Il suo scopo è quello di identificare e chiarire i punti di forza e di debolezza dei vari Paesi e di incoraggiare la discussione sul contesto normativo.

Poiché le sei edizioni precedenti del GFRTCI sono state accolte molto bene dalla comunità finanziaria, l'indice del 2026 utilizza lo stesso schema, le stesse componenti dell'indice e gli stessi pesi delle componenti. Come negli anni precedenti, la Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI) ha apportato alcune modifiche allo schema di adozione per gli standard di Basilea III, riducendo il numero totale degli standard osservati da 30 a 29. L'indice quindi documenta i cambiamenti avvenuti nel corso degli anni.

Dal 2025 al 2026, i cambiamenti nella classifica generale sono stati piuttosto ridotti. I dieci Paesi al vertice della classifica nel 2026 erano tra i primi dieci anche nel 2025. Tra questi Paesi al vertice della classifica, il Belgio, la Danimarca e la Svizzera hanno guadagnato una posizione, mentre il Canada, l'Irlanda e i Paesi Bassi sono scesi di una posizione. Come negli anni precedenti, con l'eccezione del Canada e della Svizzera, tutti i Paesi nella classifica dei dieci migliori sono membri dell'Unione Europea (UE).

In linea con questi cambiamenti relativamente minori nella classifica generale, anche i dati dei singoli Paesi e le medie delle componenti dell'indice non sono cambiati molto. Allo stesso tempo, si sono registrati progressi significativi nell'adozione degli standard di Basilea III. Alla fine del 2025, la maggior parte dei Paesi mostrava un punteggio di attuazione superiore al 90%, con due Paesi, Canada e Svizzera, pienamente conformi a tutti e 29 gli standard.

I rischi per il sistema finanziario cambiano sempre, e richiedendo una continua evoluzione degli standard normativi di Basilea. Per esempio, nel 2026 sarà introdotto un nuovo standard relativo alle criptoattività. Questo sviluppo influenzerà molto probabilmente le classifiche e i punteggi futuri del GFRTCI.

Gli autori desiderano ringraziare l'assistenza alla ricerca di Jason Blunier, dottorando SFI in Finanza presso l'Università di Zurigo.

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

Questa versione è una traduzione della versione originale in inglese. La versione originale è disponibile su <http://www.sfi.ch/pdngfrtci2026>



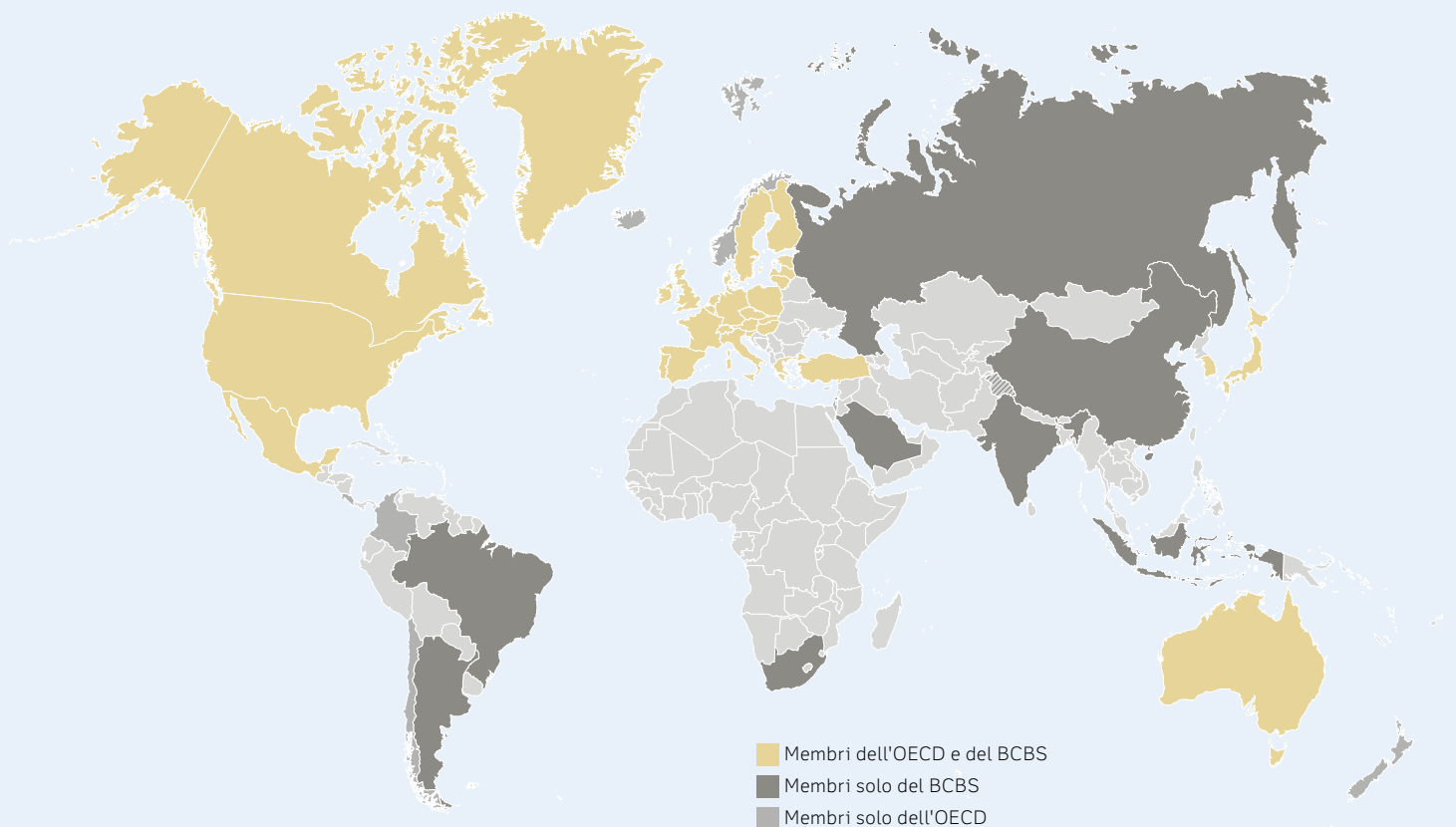
## Informazioni sul GFRTCI

Negli ultimi decenni, la regolamentazione finanziaria è diventata più ampia, più globale e sempre più complessa. Da un lato, esistono schemi internazionali come Basilea III, talvolta accompagnati da ulteriori "rifiniture" nazionali (la Svizzera, per esempio, aggiunge il cosiddetto "Swiss Finish"). D'altro canto, numerosi standard riguardanti questioni quali la trasparenza, la corruzione, il riciclaggio di denaro e lo scambio di dati sono stati suggeriti, richiesti o introdotti da organizzazioni sovranazionali, organizzazioni non governative (ONG) 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 adottare queste regole e standard e in che misura farli rispettare.

Vari studi documentano regolarmente componenti specifiche di queste regole e standard, sia nazionali sia internazionali, sotto l'egida della Regolamentazione Bancaria, la Trasparenza Finanziaria o la 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 Co-operation and Development – OECD*) pubblica la valutazione sullo Scambio di Informazioni su Richiesta (*Exchange of Information on Request – EOIR*). *Transparency International* calcola un Indice di Percezione della Corruzione (*Corruption Perceptions Index – CPI*), e l'Istituto di Basilea sulla Governance (*Basel Institute on Governance*) valuta il rischio di riciclaggio di denaro e di finanziamento del terrorismo con il suo Indice di Basilea contro il Riciclaggio di Denaro (*Basel Anti-Money-Laundering Index – AML*).

Il GFRTCI dell'SFI aggrega molti di questi rating e indici ampiamente noti e accettati in una metrica semplice e comprensibile, che poi consente di classificare i Paesi in base alla loro posizione complessiva in termini di regolamentazione, trasparenza e conformità finanziarie. L'indice si basa su dati, classificazioni e graduatorie pubblicamente disponibili e indiscussi. Le istituzioni dietro queste misurazioni sono credibili e pubblicano regolarmente i loro risultati su base annua o semestrale.



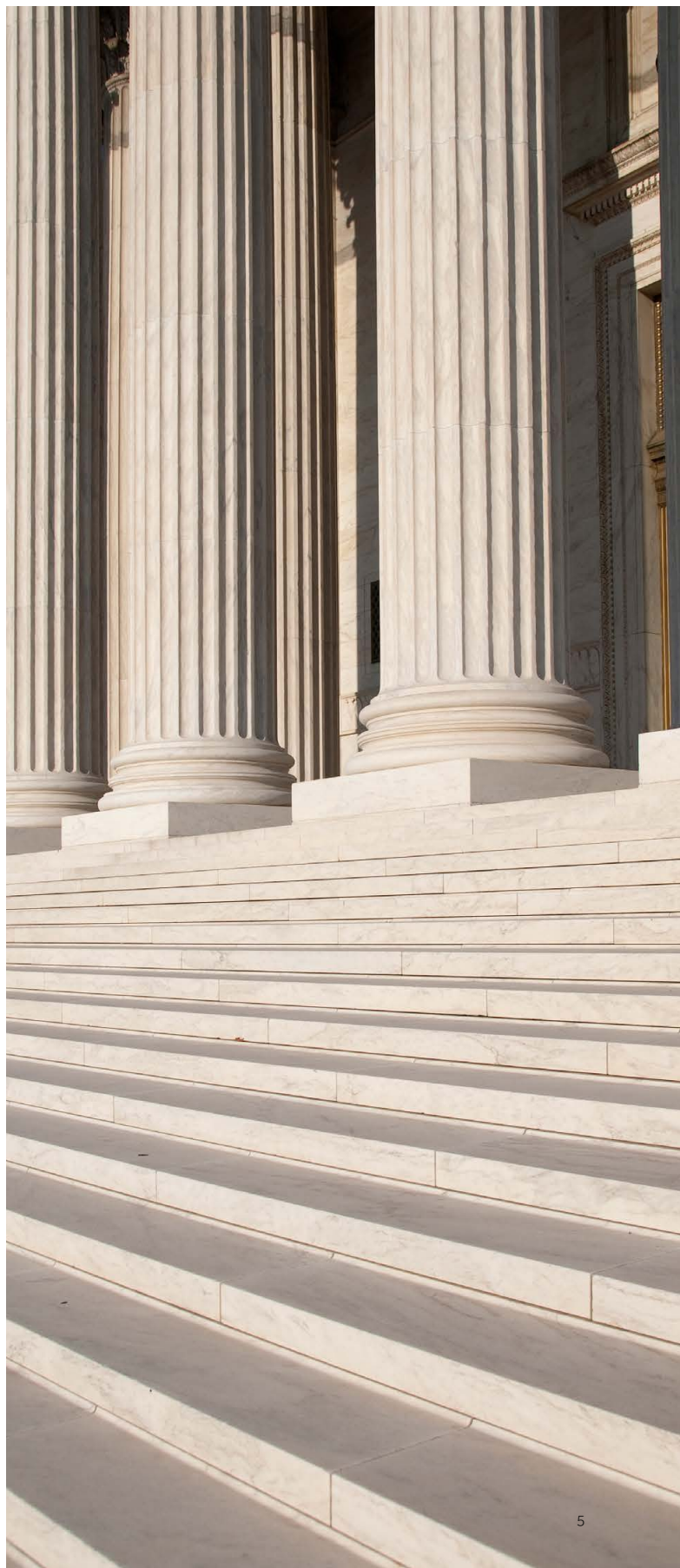
# Paesi inclusi nel GFRTCI

In questa settima edizione del GFRTCI lo schema di riferimento rimane lo stesso degli anni precedenti. L'indice analizza e classifica i Paesi membri dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OECD), che sono allo stesso tempo membri del Comitato di Basilea per la Vigilanza Bancaria (BCBS), il principale *standard-setter* globale 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 congiunti dell'OECD e del BCBS utilizzando sette valutazioni e indici: tre componenti misurano l'attuazione di determinate normative da parte di un Paese, mentre quattro componenti quantificano il contesto politico e l'applicazione delle normative in generale. La data di scadenza per la raccolta dati per l'indice di quest'anno è stata il 28 febbraio 2026, con l'eccezione dell'EIU Democracy Index, la cui pubblicazione è stata ritardata all'aprile 2026.

## Sottoindice A – Grado di attuazione della regolamentazione

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

Queste tre componenti definiscono il sottoindice A del GFRTCI:

- **BCBS 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 il 31 ottobre 2025. Il rapporto elenca 29 diversi standard suddivisi in sette categorie, tutti con scadenza di attuazione al 2025 o prima.

Le categorie e gli standard del BCBS sono elencati nella Tabella 1.

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

Basata sulla revisione paritaria da parte di gruppi di valutazione internazionali 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 al corrispondente standard internazionale.

Ogni Paese viene classificato come conforme (4), in gran parte conforme (3), parzialmente conforme (2) o non conforme (1). Questa valutazione viene continuamente adeguata: i dati qui utilizzati sono aggiornati al febbraio 2026.

[https://www.datawrapper.de/\\_/LGXCI/](https://www.datawrapper.de/_/LGXCI/)

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

Pubblicato dal *Basel Institute on Governance*, questo indice valuta il rischio di riciclaggio di 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 livelli di corruzione, degli standard finanziari e della divulgazione politica, e dell'adesione allo Stato di diritto.

L'indice varia da circa 2 a 9, dove un punteggio più basso indica un rischio minore. I dati qui utilizzati sono aggiornati al febbraio 2026. <https://index.baselgovernance.org>

## Sottoindice B – Contesto politico e applicazione delle normative in generale

Le quattro componenti seguenti misurano gli aspetti del contesto politico di un Paese e l'applicazione delle normative in un contesto più ampio.

Le componenti che definiscono il sottoindice B del GFRTCI sono:

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

Pubblicato da *The Economist Group*, una consociata del quotidiano *The Economist*, questo indice valuta ogni Paese in base a 60 indicatori attraverso cinque ampie 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 qui utilizzati sono aggiornati all'aprile 2026.

<https://www.eiu.com/n/campaigns/democracy-index-2025/>

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

Questo indice, pubblicato da *Transparency International*, classifica i Paesi in base ai livelli di corruzione del settore pubblico secondo gli esperti e gli imprenditori. Su una scala da 0 a 100, un punteggio di 0 è altamente corrotto e un punteggio di 100 è molto integro. I dati qui utilizzati sono aggiornati al febbraio 2026.

<https://www.transparency.org/en/cpi/2025>

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

Questo indice è un sottoindice dell'*Heritage Foundation's 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 d'impresa e 100 equivale alla libertà d'impresa totale.

I dati qui utilizzati sono aggiornati al febbraio 2026.

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

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

Anche questo indice è un sottoindice dell'*Heritage Foundation's 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 febbraio 2026.

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

Tabella 1 Attuazione del BCBS (Relazione di ottobre 2025)

Basel Standards		Deadline	AR	AU	BR	CA	CN	HK	IN	ID	JP	KR	MX	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
	Margin requirements for non-centrally cleared derivatives	2016	1	4	4	4	3	4	4	4	4	2	3	4	4	4	4	1	4	4	4
	Capital requirements for exposure to central counterparties	2017	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
	Capital requirements for equity investments in funds	2017	4	4	4	4	4	4	1	na	4	4	2	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
	Securitisation framework	2018	4	4	4	4	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	1	4	4	4
	Revised standardised approach for credit risk	2023	4	4	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	4	4	2	3	2	4
	Revised IRB approach for credit risk	2023	na	4	4	4	4	4	na	na	4	4	1	4	4	4	4	2	3	na	4
	Revised credit valuation adjustment framework	2023	1	1	1	4	4	4	1	4	4	4	1	4	4	4	4	1	3	2	4
	Revised minimum requirements for market risk	2023	1	1	3	4	4	4	2	4	4	4	na	4	4	4	4	2	3	2	3
	Revised operational risk framework	2023	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	2	3	2	4
	Output floor	2023	na	4	na	4	4	4	na	na	4	4	1	4	4	4	4	2	3	2	4
	Risk-based capital	2013	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Leverage Ratio	Leverage ratio - 2017 exposure definition	2023	4	4	3	4	4	4	1	4	4	4	1	4	4	4	4	2	4	4	4
SIB	Global-SIB requirements	2016	na	na	4	4	4	4	na	na	4	4	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	na	4
	Leverage ratio buffer	2023	na	na	na	4	4	na	na	na	4	na	na	na	na	na	4	na	4	4	4
IRRBB	Interest rate risk in the banking book	2018	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	2	4	4	4	4	3	4	4	4
Liquidity	Monitoring tools for intraday liquidity management	2015	4	4	4	4	4	4	4	1	1	1	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	4	4	4
	Liquidity coverage ratio	2015	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	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Disclosure	CCyB, Liquidity, Remuneration, Leverage ratio	2017	4	4	4	4	4	4	1	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	4
	Key metrics, IRRBB, NSFR	2018	4	4	4	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
	Capital composition, RWA, prudential valuation adjustments, G-SIB	2018	4	4	4	4	4	4	1	4	1	4	1	4	4	4	4	1	4	4	4
	TLAC disclosure	2019	na	na	na	4	4	4	na	na	4	3	4	4	na	na	4	na	4	4	4
	Market risk	2023	1	1	1	4	4	4	1	4	4	4	1	4	4	4	4	1	3	2	3
	Key metrics, RWA overview, leverage ratio, credit risk, operational risk, modelled and standardised RWA comparison	2023	1	4	4	4	4	4	2	3	4	4	2	4	4	4	4	1	3	2	4

Il BCBS assegna codici numerici a ciascuno di questi 29 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 dello stato di avanzamento).

La tabella 1 mostra lo stato di attuazione del BCBS secondo il rapporto del ottobre 2025. [https://www.bis.org/bcbs/implementation/rcap\\_reports.htm](https://www.bis.org/bcbs/implementation/rcap_reports.htm)

# Dati GFRTCI e rettifiche dei dati

In un primo passo verso 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:

- **BCBS Progress Reports on the Adoption of the Basel Regulatory Framework:**
  - Il BCBS quantifica ciascuno dei suoi 29 standard come 1, 2, 3 o 4.
  - Tutti e 29 i punteggi di un singolo Paese vengono sommati, ottenendo un punteggio grezzo compreso tra 29 e 116.
  - 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 ciascun 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 poi invertito (100-X), in modo che un punteggio più alto corrisponda a un rischio minore.
- **The Economist Intelligence Unit'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 Perceptions Index (CPI):**
  - Il CPI quantifica ciascun Paese su una scala da 0 a 100.
  - Non è necessario alcun adeguamento per il punteggio 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 adeguamento 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 adeguamento per il punteggio HF JE.

La Tabella 2 mostra i dati grezzi per le sette componenti del GFRTCI 2026, comprese le medie e le deviazioni standard dal 2020 al 2026.

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

Elenco dei Paesi	BCBS	EOIR	AML	EIU DI	CPI	HF BF	HF JE
Australia	106	3	4.1	8.8	76	92.3	96.3
Austria	114	3	4.3	8.4	69	78.7	94.8
Belgio	114	4	4.5	7.8	69	82.5	91.6
Canada	116	3	4.6	9.1	75	84.2	96.0
Corea del Sud	107	3	4.5	7.8	63	81.5	77.5
Danimarca	114	3	3.2	9.4	89	90.4	89.3
Estonia	114	4	3.3	8.1	76	82.8	92.4
Finlandia	114	3	3.0	9.4	88	85.3	96.4
Francia	114	4	4.0	8.1	66	78.4	84.7
Germania	114	3	5.0	8.7	77	79.8	94.6
Giappone	110	3	4.7	8.8	71	77.8	97.9
Grecia	114	3	4.0	8.1	50	77.8	68.0
Irlanda	114	4	4.4	9.3	76	85.5	95.4
Italia	114	4	4.8	7.6	53	74.5	80.9
Lettonia	114	3	4.0	7.7	60	80.7	70.9
Lituania	114	3	4.0	7.5	65	84.2	73.2
Lussemburgo	114	3	4.0	9.1	78	89.5	99.1
Messico	80	3	5.5	5.4	27	67.0	40.4
Paesi Bassi	114	3	4.5	8.9	78	85.0	96.1
Polonia	114	3	4.5	7.7	53	77.5	62.5
Portogallo	114	4	3.8	8.3	56	83.1	90.1
Regno Unito	108	3	4.0	8.3	70	83.6	83.1
Rep. Ceca	114	3	3.8	8.2	59	76.8	92.1
Rep. Slovacca	114	3	4.4	6.9	48	71.1	70.5
Slovenia	114	3	3.5	7.8	58	78.7	91.6
Spagna	114	3	4.2	8.2	55	82.6	74.3
Stati Uniti	95	3	4.8	7.7	64	88.6	76.4
Svezia	114	3	3.5	9.3	80	84.8	95.6
Svizzera	116	3	4.5	9.3	80	86.3	98.3
Turchia	82	3	5.7	4.3	31	61.6	23.5
Ungheria	114	3	5.2	6.6	40	70.8	61.9
Media 2026	110.6	3.2	4.3	8.1	64.5	80.8	82.4
Dev. std. 2026	8.9	0.4	0.6	1.1	15.2	6.8	17.7
Media 2025	109.8	3.2	4.2	8.0	64.8	82.2	82.2
Dev. std. 2025	7.6	0.4	0.6	1.1	15.2	6.7	18.0
Media 2024	106.3	3.2	4.0	8.0	66.0	79.1	81.3
Dev. std. 2024	7.3	0.4	0.6	1.1	14.6	6.4	17.6
Media 2023	72.4	3.3	4.0	8.0	66.2	81.1	82.2
Dev. std. 2023	8.0	0.4	0.7	1.1	14.4	6.4	17.4
Media 2022	71.3	3.3	4.2	7.9	66.5	76.2	67.9
Dev. std. 2022	9.8	0.5	0.7	1.1	14.7	9.4	13.0
Media 2021	63.5	3.3	4.2	8.0	66.5	76.3	64.5
Dev. std. 2021	8.3	0.5	0.7	1.1	15.0	9.3	14.8
Media 2020	46.3	3.4	4.4	8.0	66.9	77.6	63.5
Dev. std. 2020	7.8	0.5	0.7	1.1	15.2	8.8	15.2

# Calcolo del GFRTCI

Un aspetto centrale di un indice è la distribuzione dei 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 della sensibilità, alle sette componenti dell'indice vengono assegnati pesi con incrementi del 5%, dallo 0% al 100%, a condizione che la somma dei pesi raggiunga il 100%. Vengono calcolati tutti i punteggi dei Paesi e viene quindi stilata una classifica per ogni scenario possibile. La frequenza con cui un determinato 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 stimati 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 sullo stato di avanzamento del BCBS (29 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 il calcolo finale dell'indice, i due sottoindici (A e B) vengono combinati calcolando una semplice media aritmetica.

La Tabella 3 mostra il calcolo finale del GFRTCI 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	Classifica / Paese	Sottoindice B	Classifica / Paese	Sottoindice A	Sottoindice B	GFRTCI	Classifica 2025	Variazione dal 2025 al 2026
1 Estonia	95.0	1 Finlandia	90.9	1 Finlandia	89.0	90.9	<b>90.0</b>	1	0
2 Portogallo	93.4	2 Danimarca	90.7	2 Danimarca	88.6	90.7	<b>89.6</b>	3	1
3 Francia	92.9	3 Svizzera	89.4	3 Irlanda	91.8	87.5	<b>89.6</b>	2	-1
4 Irlanda	91.8	4 Lussemburgo	89.4	4 Estonia	95.0	83.1	<b>89.0</b>	4	0
5 Belgio	91.6	5 Svezia	88.4	5 Svezia	87.7	88.4	<b>88.0</b>	5	0
6 Italia	90.7	6 Australia	88.2	6 Lussemburgo	86.3	89.4	<b>87.9</b>	6	0
7 Finlandia	89.0	7 Irlanda	87.5	7 Svizzera	86.3	89.4	<b>87.8</b>	8	1
8 Danimarca	88.6	8 Paesi Bassi	87.0	8 Canada	85.9	86.6	<b>86.2</b>	7	-1
9 Svezia	87.7	9 Canada	86.6	9 Belgio	91.6	80.3	<b>85.9</b>	10	1
10 Slovenia	87.7	10 Germania	84.6	10 Paesi Bassi	84.7	87.0	<b>85.9</b>	9	-1
11 Rep. Ceca	86.8	11 Giappone	83.7	11 Portogallo	93.4	78.1	<b>85.7</b>	12	1
12 Lussemburgo	86.3	12 Estonia	83.1	12 Francia	92.9	77.5	<b>85.2</b>	11	-1
13 Svizzera	86.3	13 Austria	81.6	13 Australia	80.4	88.2	<b>84.3</b>	13	0
14 Grecia	86.3	14 Belgio	80.3	14 Germania	83.5	84.6	<b>84.0</b>	14	0
15 Lettonia	86.2	15 Regno Unito	79.9	15 Austria	85.4	81.6	<b>83.5</b>	16	1
16 Lituania	86.2	16 Portogallo	78.1	16 Giappone	81.4	83.7	<b>82.5</b>	15	-1
17 Canada	85.9	17 Francia	77.5	17 Slovenia	87.7	76.6	<b>82.1</b>	18	1
18 Spagna	85.6	18 Rep. Ceca	77.5	18 Rep. Ceca	86.8	77.5	<b>82.1</b>	19	1
19 Austria	85.4	19 Slovenia	76.6	19 Regno Unito	82.0	79.9	<b>81.0</b>	17	-2
20 Rep. Slovacca	85.2	20 Stati Uniti	76.5	20 Italia	90.7	71.1	<b>80.9</b>	20	0
21 Polonia	84.8	21 Corea del Sud	75.0	21 Lituania	86.2	74.4	<b>80.3</b>	22	1
22 Paesi Bassi	84.7	22 Lituania	74.4	22 Spagna	85.6	73.5	<b>79.5</b>	23	1
23 Germania	83.5	23 Spagna	73.5	23 Lettonia	86.2	72.2	<b>79.2</b>	24	1
24 Ungheria	82.9	24 Lettonia	72.2	24 Grecia	86.3	69.2	<b>77.7</b>	25	1
25 Regno Unito	82.0	25 Italia	71.1	25 Corea del Sud	80.0	75.0	<b>77.5</b>	21	-4
26 Giappone	81.4	26 Grecia	69.2	26 Polonia	84.8	67.5	<b>76.2</b>	28	2
27 Australia	80.4	27 Polonia	67.5	27 Rep. Slovacca	85.2	64.7	<b>74.9</b>	27	0
28 Corea del Sud	80.0	28 Rep. Slovacca	64.7	28 Stati Uniti	70.8	76.5	<b>73.6</b>	26	-2
29 Stati Uniti	70.8	29 Ungheria	59.7	29 Ungheria	82.9	59.7	<b>71.3</b>	29	0
30 Turchia	59.5	30 Messico	47.1	30 Messico	58.4	47.1	<b>52.8</b>	30	0
31 Messico	58.4	31 Turchia	39.8	31 Turchia	59.5	39.8	<b>49.6</b>	31	0

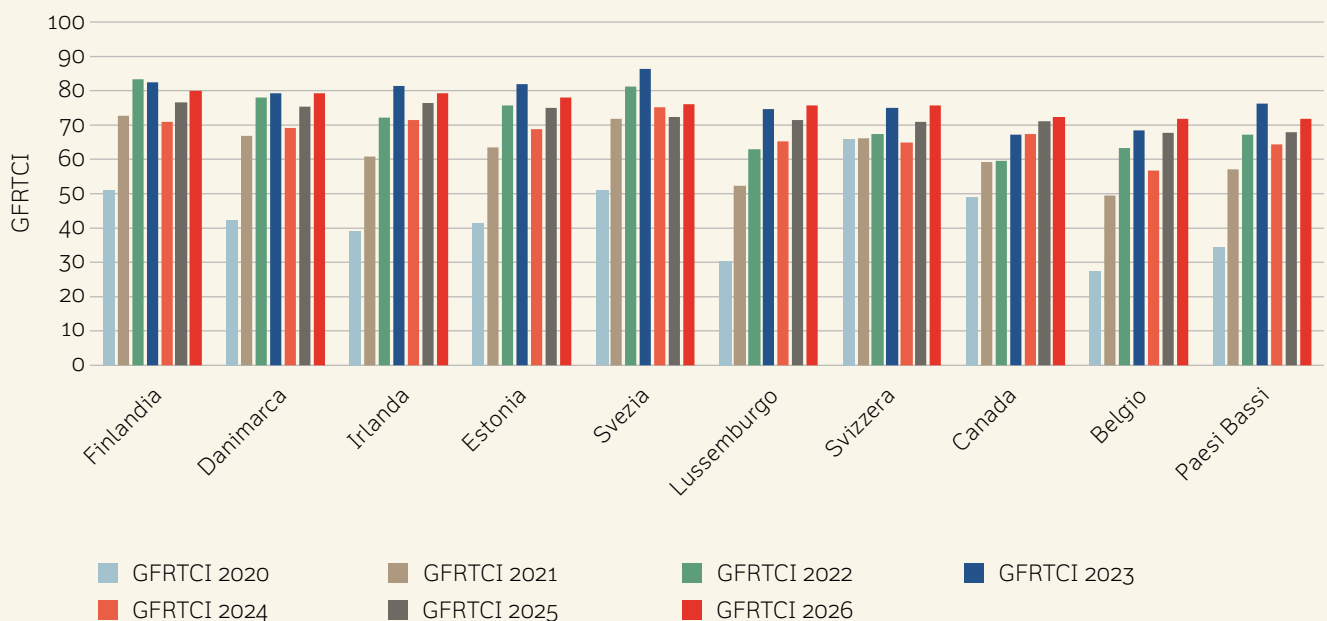
## B. Analisi della sensibilità

Per vedere come questi pesi stimati per le sette componenti dell'indice potrebbero influenzare la classifica finale, eseguiamo un'analisi statistica della sensibilità. A ciascuna delle sette componenti dell'indice vengono riassegnati 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 diversi. 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
Finlandia	30%
Irlanda	28%
Danimarca	20%
Estonia	18%
Lussemburgo	2%
Svizzera	2%

Confronto dei GFRTCI 2020-2026 per i dieci Paesi primi classificati



# Interpretazione e commenti

## I principali risultati dei calcoli del GFRTCI del 2026 sono i seguenti:

- Solo quattro dei 31 Paesi si posizionano tra i primi dieci quando sono classificati sia per il sottoindice A (incentrato sull'attuazione) sia per il sottoindice B (incentrato sull'applicazione). Questi quattro Paesi sono Danimarca, Finlandia, Irlanda e Svezia.
- Il numero totale degli standard di Basilea III è diminuito da 30 a 29, modificando leggermente la componente BCBS del sottoindice A. Allo stesso tempo ci sono stati notevoli progressi nell'adozione degli standard di Basilea III. Alla fine del 2025, la maggior parte dei Paesi ha ottenuto un punteggio di attuazione superiore al 90%, con due Paesi, Canada e Svizzera, pienamente conformi a tutti i 29 standard.
- Questo progresso, in termini di adozione degli standard di Basilea III, ha portato a un punteggio più elevato della componente e a un aumento del punteggio medio del sottoindice A, nonché del punteggio medio del GFRTCI.
- La Svizzera è al 13° posto per il sottoindice A (26° nel 2025). Pur essendo conforme al 100% riguardo all'attuazione del BCBS, si posiziona relativamente più in basso nella componente AML (che assegna alla Svizzera un punteggio di "alto rischio" nel suo *Financial Secrecy Index*) e, in misura minore, per la componente EOIR (che assegna un punteggio di "parzialmente conforme" per le "informazioni sulla proprietà e sull'identità"). Inoltre l'importante miglioramento nel punteggio della Svizzera nel corso dell'ultimo anno si basa su un cambiamento assoluto piuttosto piccolo. Tutti i Paesi classificati tra #10 e #28 hanno ricevuto punteggi molto simili per il sottoindice A.
- Il punteggio medio del sottoindice B è cambiato appena tra il 2025 e il 2026, passando da 77.4 (2025) a 77.1 (2026).
- La Svizzera è al terzo posto per il sottoindice B (come nel 2025).
- La Svizzera è al settimo posto nel calcolo finale del GFRTCI (ottavo posto nel 2025), dietro a Finlandia, Danimarca, Irlanda, Estonia, Svezia e Lussemburgo.

## Il confronto tra gli indici GFRTCI 2025 e 2026 rivela quanto segue:

- Sulla base dei dati grezzi riportati nella Tabella 2, sono state registrate solo lievi variazioni in sei delle sette componenti dell'indice: EOIR, AML, EIU DI, CPI, HF BF e HF JE.
  - Come menzionato sopra, si sono verificati alcuni cambiamenti all'interno della componente dell'indice BCBS. Uno standard più vecchio è stato eliminato e la maggior parte dei Paesi ha mostrato chiari progressi nell'attuazione delle regole di Basilea III.
- Fatta eccezione per gli sviluppi relativi al quadro BCBS, i progressi nell'attuazione e nell'applicazione degli standard della regolamentazione, della trasparenza e della conformità finanziarie, sembrano aver subito un notevole rallentamento.
- Cinque Paesi si sono classificati tra i primi dieci nel 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 e 2025, oltre che nel 2026: Danimarca, Estonia, Finlandia, Svezia e Svizzera.

Il settore bancario continua a essere importante nella maggior parte dei Paesi. Seguire e documentare gli sviluppi in materia di regolamentazione, trasparenza e conformità può aiutare i responsabili politici a sviluppare ulteriormente i quadri normativi e a trovare un equilibrio auspicabile tra libertà d'impresa e severa regolamentazione.

## **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.

### **Editore e contatto**

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