

SFI Public Discussion Note

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



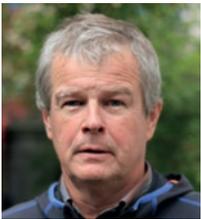
Versione italiana | Edizione 2021

Introduzione



Prof. Dr. Alfred Mettler
*Professore Aggiunto all'SFI,
Università di Miami*

La regolamentazione finanziaria, la trasparenza e la conformità continuano a essere aspetti importanti nell'analisi della reputazione e del prestigio di una piazza finanziaria. Fattori influenti a questo proposito includono il contesto politico e normativo generale di un Paese, la sua struttura di *governance* e la sua efficienza, la portata e la qualità dei servizi forniti dalle sue istituzioni finanziarie, la sicurezza delle sue banche e la loro rigorosa regolamentazione, nonché la sua esposizione alla corruzione, al riciclaggio di denaro e al finanziamento del terrorismo.



Prof. Dr. Steven Ongena
*SFI Senior Chair,
Università di Zurigo*

La regolamentazione finanziaria comporta sempre costi e benefici. In termini di costi, gli istituti finanziari devono ampliare i loro dipartimenti di gestione del rischio e di conformità. Le relazioni con i clienti devono essere rivalutate e ridefinite, le offerte di prodotti devono essere riviste e le transazioni devono superare i test di conformità. D'altro canto, una regolamentazione e un'applicazione più rigorosa della normativa finanziaria in genere avvantaggiano sia le singole istituzioni finanziarie che la piazza finanziaria attraverso il miglioramento della reputazione, la riduzione dei costi di finanziamento o una minore ambiguità all'interno del settore dei servizi finanziari e delle singole istituzioni.



Prof. Dr. Christoph Basten
*Professore affiliato allo SFI,
Università di Zurigo*

In questo contesto nel 2020 l'SFI ha introdotto e pubblicato un nuovo, semplice "*Global Financial Regulation, Transparency, and Compliance Index (GFRTCI)*", che è stato ricevuto molto bene all'interno della comunità finanziaria. Il GFRTCI valuta e classifica diversi Paesi in termini di conformità, adozione e applicazione di una serie di standard globali di regolamentazione finanziaria, trasparenza e conformità. L'indice è costruito come un "metaindice", basato su dati pubblici provenienti da classifiche, indici e studi di ricerca indiscussi. L'indice può aiutare a individuare e comprendere i punti di forza e di debolezza dei diversi Paesi e quindi sostenere la discussione in corso sull'attuale contesto normativo della Svizzera.



Dr. Markus P.H. Bürgi
*Membro della Direzione,
Swiss Finance Institute*

Questo GFRTCI 2021 si basa sullo stesso quadro, sulle stesse componenti dell'indice e sugli stessi pesi delle componenti, e quindi documenta i cambiamenti avvenuti sin da allora. Oltre a vari piccoli aggiustamenti nei punteggi della maggior parte delle componenti dell'indice, il GFRTCI 2021 mostra un cambiamento significativo: l'Unione Europea (*European Union—EU*) ha fatto notevoli progressi per quanto riguarda l'attuazione del quadro di Basilea III. Questo miglioramento dei Paesi membri dell'Unione Europea ha influenzato la classifica finale dell'indice. Oltre a Svizzera, Regno Unito e Canada, tutti gli altri Paesi nella classifica dei dieci migliori sono membri dell'Unione Europea.



Mrinal Mishra
*Dottorando SFI,
Università di Zurigo*



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

Perché il GFRTCI?

Negli ultimi decenni la regolamentazione finanziaria è diventata più ampia, complessa e globale. Da un lato ci sono i quadri di Basilea II, Basilea III e successivi, talvolta accompagnati da ulteriori "rifiniture" nazionali (in Svizzera, per esempio, il cosiddetto "Swiss Finish"). D'altro canto, sono stati suggeriti, richiesti o introdotti vari standard in materia di trasparenza, corruzione, riciclaggio di denaro e scambio di dati.

Queste regole e standard sono di solito creati (o suggeriti) da organizzazioni sovranazionali, *NGO* o *think tank*, che rappresentano diversi *stakeholder*. I singoli Paesi possono poi adottarli nelle loro leggi nazionali. In base ai trattati internazionali firmati, i singoli Paesi hanno ancora una certa libertà di decidere se, come e quando vogliono attuare queste regole e standard, e in che misura vogliono farli rispettare.

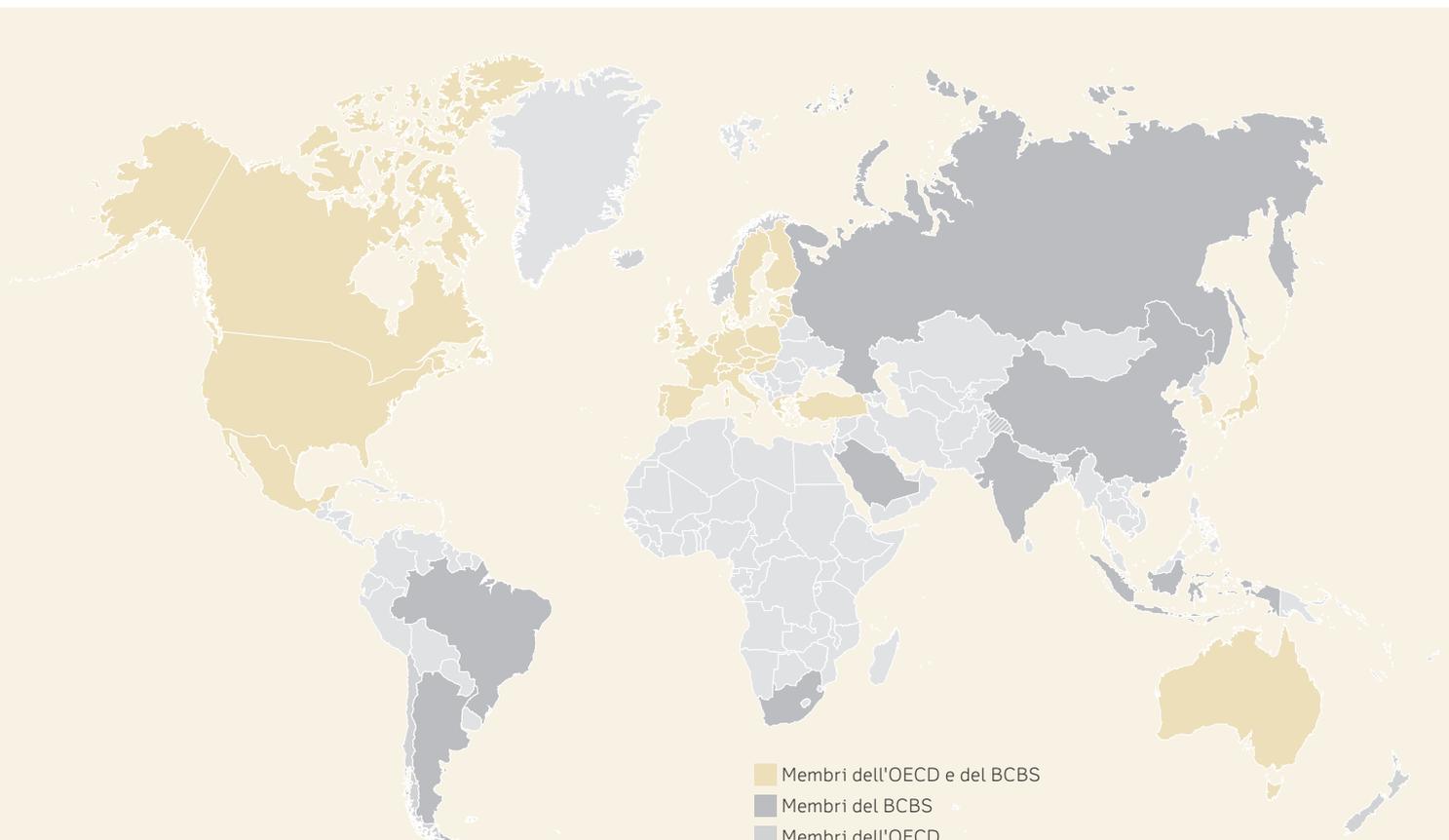
Diversi studi documentano regolarmente componenti specifiche nell'ambito di "Regolamentazione bancaria", "Trasparenza finanziaria" e "Conformità finanziaria". Per esempio: Il Comitato di Basilea per la Vigilanza Bancaria (*Basel Committee on Banking Supervision—BCBS*) vigila regolarmente sull'attuazione degli standard di Basilea. L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico

(*Organisation for Economic Co-operation and Development—OECD*) pubblica un rating EOIR (scambio di informazioni su richiesta). *Transparency International* calcola un *Corruption Perceptions Index*. Il *Basel Institute on Governance* valuta il rischio di riciclaggio di denaro e di finanziamento del terrorismo con il suo *Basel AML Index*.

Il GFRTCI aggrega diversi *rating* e indici noti e accettati in una misura semplice, comprensibile, olistica e trasparente, che permette 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 dietro queste graduatorie sono credibili e pubblicano regolarmente i loro risultati (annuali o semestrali).

L'indice aiuta inoltre a comprendere le origini del punteggio dell'indice stesso e può quindi contribuire a guidare i responsabili delle politiche perché migliorino le carenze in settori specifici.

Si prevede di continuare ad aggiornare l'indice su base annuale.



Paesi inclusi nel GFRTCI

In questa seconda edizione il quadro sottostante al GFRTCI rimane lo stesso del 2020. Esso analizza e classifica i Paesi che sono membri dell'OECD e, allo stesso tempo, sono anche membri del Comitato di 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, Svezia, Regno Unito); 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 dell'OECD	Membri dell'OECD e del BCBS	Membri del BCBS
Cile (CL)	Australia (AU)	Arabia Saudita (SA)
Islanda (IS)	Austria (EU)	Argentina (AR)
Israele (IL)	Belgio (EU)	Brasile (BR)
Norvegia (NO)	Canada (CA)	Cina (CN)
Nuova Zelanda (NZ)	Corea del Sud (KR)	Hong Kong (HK)
	Danimarca (EU)	India (IN)
	Estonia (EU)	Indonesia (ID)
	Finlandia (EU)	Russia (RU)
	Francia (EU)	Singapore (SG)
	Germania (EU)	Sudafrica (ZA)
	Giappone (JP)	
	Grecia (EU)	
	Irlanda (EU)	
	Italia (EU)	
	Lettonia (EU)	
	Lituania (EU)	
	Lussemburgo (EU)	
	Messico (MX)	
	Paesi Bassi (EU)	
	Polonia (EU)	
	Portogallo (EU)	
	Regno Unito (UK)	
	Repubblica Ceca (EU)	
	Repubblica Slovacca (EU)	
	Slovenia (EU)	
	Spagna (EU)	
	Stati Uniti (US)	
	Svezia (EU)	
	Svizzera (CH)	
	Turchia (TR)	
	Ungheria (EU)	



Componenti GFRTCI

I 31 membri sia dell'OECD, sia del BCBS sono valutati in base ai seguenti sette *rating* e indici: tre componenti che misurano il grado di attuazione delle varie normative e quattro componenti che quantificano il contesto politico e l'applicazione delle normative in generale. L'ultima data per la raccolta dei dati era il 31 dicembre 2020.

A. Grado di attuazione della regolamentazione

Le tre componenti seguenti misurano il grado di attuazione della regolamentazione bancaria, analizzano gli standard rispetto allo scambio di informazioni su richiesta e valutano il rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo. Esse definiscono la prima parte del GFRTCI (sottoindice A):

• BCBS Progress Reports on the Adoption of the Basel Regulatory Framework:

Il BCBS pubblica regolarmente rapporti sullo stato di avanzamento dell'adozione del quadro normativo di Basilea. Il 18° e più recente rapporto sullo stato di avanzamento è stato pubblicato nel luglio 2020. Esso elenca 19 diversi standard in 7 diverse categorie con un termine di attuazione del maggio 2020 o anche precedente.

<https://www.bis.org/bcbs/publ/d506.pdf>

Le categorie e gli standard (e il corrispondente stato di attuazione) sono i seguenti:

Tabella 1: Attuazione del BCBS (rapporto del luglio 2020).

	Basel Standards	Deadline	AR	AU	BR	CA	CN	HK	IN	ID	JP	KR	MX	RU	SA	SG	ZA	CH	TR	US	EU
Capital	Countercyclical capital buffer	Jan 2016	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	Sep 2016	1	4	4	4	1	4	2	1	4	4	2	1	4	4	2	4	1	4	4
	Capital requirements for CCPs	Jan 2017	4	4	4	4	1	3	3	1	4	4	1	2	4	4	2	4	2	3	3
	Capital requirements for equity investments in funds	Jan 2017	4	2	4	4	1	2	na	na	4	4	*	4	4	4	2	4	4	1	3
	SA-CCR	Jan 2017	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	1	2	4	4	2	4	2	3	3
	Securitisation framework	Jan 2018	4	4	4	4	1	4	1	4	4	4	1	4	4	4	2	4	1	1	4
	TLAC holdings	Jan 2019	4	2	4	4	1	4	1	2	4	1	1	4	4	4	2	4	1	2	4
Leverage Ratio	Existing (2014) exposure definition	Jan 2018	4	1	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	*
SIB	G-SIB requirements	Jan 2016	na	4	4	4	4	4	na	na	4	na	na	na	na	4	na	4	na	4	4
	D-SIB requirements	Jan 2016	4	4	4	4	*	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	na	4
IRRBB	Interest rate risk in the banking book (IRRBB)	2018	4	2	4	4	4	4	2	4	4	4	*	2	4	4	1	4	1	4	*
Liquidity	Monitoring tools for intraday liquidity management	Jan 2015	4	4	4	3	1	4	4	4	1	1	na	4	4	4	4	4	4	4	4
	Net Stable Funding Ratio (NSFR)	Jan 2018	4	4	4	4	4	4	3	4	2	4	2	4	4	4	4	2	2	2	3
Large Exposures	Supervisory framework for measuring and controlling large exposures	Jan 2019	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2	1	2	4	3	2	4	2	4	3
Disclosure	Revised pillar 3 requirements (published 2015)	Dec 2016	4	1	4	4	1	4	1	*	4	4	*	4	4	4	4	4	4	1	*
	CCyB, Liquidity, Remuneration, Leverage ratio (revised)	Dec 2017	4	1	4	*	*	4	1	2	4	4	*	4	4	4	4	4	*	4	*
	Key metrics, IRRBB, NSFR	Jan 2018	4	*	4	*	*	4	*	*	*	4	1	*	4	*	*	4	*	*	3
	Composition of capital, RWA overview, Prudential valuation adjustments, G-SIB indicators	Dec 2018	4	1	4	*	1	4	*	*	*	4	1	4	4	4	*	4	1	4	*
	TLAC	Jan 2019	na	na	1	4	1	4	na	na	4	3	1	na	4	na	na	4	na	2	4

Il BCBS assegna i codici numerici a ciascuno dei 19 standard come segue: **1** = bozza di regolamentazione non pubblicata; **2** = bozza di regolamentazione pubblicata; **3** = regola definitiva pubblicata (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).

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

Questo *rating* basato sulla revisione tra pari, pubblicato dal *Global Forum on Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes* dell'OECD, determina lo standard di scambio di informazioni su richiesta e valuta la conformità delle giurisdizioni allo standard internazionale di trasparenza e allo scambio di informazioni su richiesta. Quattro valutazioni possono essere assegnate a una giurisdizione: conforme (4), in gran parte conforme (3), parzialmente conforme (2), non conforme (1).

Dati a partire dal dicembre 2020, il rating viene continuamente aggiornato.

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

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

Questo indice è pubblicato dal *Basel Institute on Governance* e determina il rischio di riciclaggio di denaro e di finanziamento del terrorismo. Fornisce un punteggio di rischio complessivo basato su 15 indicatori di aderenza dei Paesi alle normative antiriciclaggio e antiterrorismo, ai livelli di corruzione, agli standard finanziari, alla divulgazione politica e allo stato di diritto. L'indice va da circa 2 a 9, dove un punteggio più basso significa un rischio minore. Dati a partire dal luglio 2020.

<https://www.baselgovernance.org/basel-aml-index/public-ranking>

B. Ambiente politico e applicazione delle norme in generale

Le seguenti quattro componenti misurano aspetti dell'ambiente politico e dell'applicazione delle norme in un ampio contesto. Queste quattro componenti definiscono la seconda parte del GFRTCI (sottoindice B):

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

Questo indice valuta i Paesi in base a 60 indicatori attraverso cinque grandi categorie: processo elettorale e pluralismo, funzionamento del governo, partecipazione politica, cultura politica democratica e libertà civili. L'indice va da 0 a 10, dove 0-4 sta per regimi autoritari, 4-6 per regimi ibridi, 6-8 per democrazie imperfette, 8-10 per democrazie complete. Dati a partire dal 2019.

<https://www.eiu.com/topic/democracy-index>

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

Questo indice, pubblicato da *Transparency International*, classifica i Paesi in base ai livelli di corruzione nel settore pubblico secondo gli esperti e gli imprenditori. Su una scala da 0 a 100 un indice di 0 è altamente corrotto e un indice di 100 è molto integro. Dati a partire dal 2019.

<https://www.transparency.org/en/cpi/2019>

- **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 generale dell'efficienza della regolamentazione governativa degli affari". I punteggi sono basati su una scala da 0 a 100. 0 = nessuna libertà d'impresa, 100 = libertà d'impresa totale.

Dati a partire dal 2019.

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

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

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". I punteggi sono basati su una scala da 0 a 100. 0 = nessuna efficacia giudiziaria, 100 = efficacia giudiziaria totale. Dati a partire dal 2019.

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

Dati GFRTCI e rettifiche

In una prima fase le scale delle sette diverse componenti GFRTCI vengono regolate su una scala da 0 a 100. La scala originale e gli aggiustamenti sono i seguenti:

- **Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)**

- **Progress Report:**

- Il BCBS quantifica ciascuno dei 19 standard come 1, 2, 3 o 4
 - I punteggi sono stati aggiunti per tutti i 19 standard, il che si traduce in un punteggio grezzo tra 19 e 76
 - Il punteggio grezzo è stato normalizzato su una scala da 0 a 100

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

- L'EOIR quantifica ogni Paese come 1, 2, 3 o 4
 - Il punteggio EOIR è stato normalizzato su una scala da 0 a 100

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

- Il BA AML quantifica ogni Paese su una scala compresa tra 2 e 9
 - Il punteggio BA AML è stato prima normalizzato su una scala da 0 a 100
 - Il punteggio normalizzato è stato poi invertito (100 - punteggio normalizzato) per far sì che un punteggio più alto significhi un rischio minore

- **EIU's Democracy Index (EIU DI):**

- L'EIU DI quantifica ogni Paese su una scala da 0 a 10
 - Il punteggio EIU DI è stato normalizzato su una scala da 0 a 100

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

- Il CPI quantifica ogni Paese su una scala compresa tra 0 e 100
 - Non è necessario alcun aggiustamento per il punteggio CPI

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

- L'HF BF quantifica ogni Paese su una scala compresa tra 0 e 100
 - Non è necessario alcun aggiustamento per il punteggio HF BF

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

- L'HF JE quantifica ogni Paese su una scala compresa tra 0 e 100
 - Non è necessario alcun aggiustamento per il punteggio HF JE

Tabella 2: Mostra i dati grezzi per le sette componenti, comprese le medie.

Paese	BCBS	EOIR	BA AML	EIU DI	CPI	HF BF	HF JE
Australia	50	3	3.84	9.09	77	87.8	86.1
Austria	66	3	4.38	8.29	77	73.0	73.2
Belgio	66	3	3.98	7.64	75	75.2	62.5
Canada	69	3	4.68	9.22	77	81.7	72.7
Repubblica Ceca	66	3	4.29	7.69	56	69.7	49.9
Danimarca	66	3	3.46	9.22	87	88.7	84.6
Estonia	66	4	2.36	7.90	74	73.5	73.7
Finlandia	66	4	2.97	9.25	86	84.8	80.5
Francia	66	4	3.92	8.12	69	82.5	71.2
Germania	66	3	4.42	8.68	80	82.8	74.3
Grecia	66	3	3.73	7.43	48	73.3	48.6
Ungheria	66	3	4.99	6.63	44	60.2	45.7
Irlanda	66	4	4.46	9.24	74	82.7	64.4
Italia	66	4	4.61	7.52	53	70.4	51.3
Giappone	67	3	5.16	7.99	73	81.4	71.4
Corea del Sud	63	3	4.61	8.00	59	90.5	61.0
Lettonia	66	3	4.62	7.49	56	77.0	51.1
Lituania	66	4	3.51	7.50	60	71.9	62.1
Lussemburgo	66	3	4.74	8.81	80	66.8	74.4
Messico	32	4	5.20	6.09	29	67.0	34.7
Paesi Bassi	66	3	4.56	9.01	82	80.4	73.9
Polonia	66	3	4.36	6.62	58	62.6	42.8
Portogallo	66	3	3.66	8.03	62	76.5	65.6
Repubblica Slovacca	66	3	3.95	7.17	50	55.3	41.7
Slovenia	66	4	3.35	7.50	60	78.4	48.6
Spagna	66	3	3.66	8.29	62	66.8	51.8
Svezia	66	4	3.32	9.39	85	85.3	79.9
Svizzera	74	3	4.74	9.03	85	74.2	81.5
Turchia	41	2	5.76	4.09	39	67.0	53.7
Regno Unito	66	3	4.02	8.52	77	94.7	82.7
Stati Uniti	53	3	4.57	7.96	69	83.3	83.7
Media 2021	63	3.3	4.19	7.98	66.5	76.3	64.5
Media 2020	46	3.4	4.41	7.96	66.9	77.6	63.5

Calcolo del GFRTCI

Uno degli aspetti centrali di un indice sono i pesi che entrano nel calcolo. Sono stati utilizzati due diversi approcci. In primo luogo, l'indice è stato calcolato sulla base di pesi ipotetici. In secondo luogo, in un'analisi di sensibilità, alle sette componenti dell'indice sono stati assegnati dei pesi con incrementi del 5% dallo 0%, 5%, 10%, ..., 95%, 100%, a condizione che la somma dei pesi sia uguale al 100%. Per tutti i possibili scenari sono stati calcolati tutti i punteggi dei Paesi ed è stata stilata una classifica per ogni Paese. Contando la frequenza con cui un determinato Paese è stato classificato al primo posto, l'analisi di sensibilità ha permesso di stabilire un elenco dei Paesi con il punteggio più alto sulla base di 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 stati impostati come segue: BCBS = 60%; EOIR = 20%; BA AML = 20%. Alla componente BCBS viene attribuito un peso maggiore in base all'elevato numero di sottocomponenti incluse nei rapporti sullo stato di avanzamento del BCBS (7 categorie e 19 standard).

Per il sottoindice B (ambiente politico e applicazione della normativa in generale) le quattro componenti dell'indice sono state ugualmente ponderate con il 25% ciascuna.

Per il calcolo finale dell'indice, i due sottoindici A e B sono stati combinati calcolando una media aritmetica.

La tabella 3 mostra il calcolo finale dell'indice 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
1	Estonia	88.4	1	Danimarca	88.1	1	Finlandia	86.7	86.0	86.3
2	Finlandia	86.7	2	Finlandia	86.0	2	Svezia	85.7	86.0	85.9
3	Svezia	85.7	3	Svezia	86.0	3	Danimarca	78.6	88.1	83.4
4	Slovenia	85.6	4	Australia	85.5	4	Svizzera	83.4	82.8	83.1
5	Lituania	85.2	5	Regno Unito	84.9	5	Estonia	88.4	75.1	81.7
6	Francia	84.0	6	Svizzera	82.8	6	Regno Unito	77.0	84.9	81.0
7	Svizzera	83.4	7	Paesi Bassi	81.6	7	Irlanda	82.4	78.4	80.4
8	Irlanda	82.4	8	Germania	81.0	8	Francia	84.0	76.0	80.0
9	Italia	82.0	9	Canada	80.9	9	Canada	78.3	80.9	79.6
10	Danimarca	78.6	10	Stati Uniti	78.9	10	Paesi Bassi	75.5	81.6	78.5
11	Canada	78.3	11	Irlanda	78.4	11	Germania	75.9	81.0	78.4
12	Portogallo	78.1	12	Lussemburgo	77.3	12	Austria	76.0	76.5	76.3
13	Spagna	78.1	13	Austria	76.5	13	Lituania	85.2	67.3	76.2
14	Grecia	77.9	14	Giappone	76.4	14	Lussemburgo	75.0	77.3	76.2
15	Repubblica Slovacca	77.2	15	Francia	76.0	15	Giappone	74.8	76.4	75.6
16	Belgio	77.1	16	Estonia	75.1	16	Slovenia	85.6	65.5	75.6
17	Regno Unito	77.0	17	Corea del Sud	72.6	17	Belgio	77.1	72.3	74.7
18	Repubblica Ceca	76.3	18	Belgio	72.3	18	Portogallo	78.1	71.1	74.6
19	Polonia	76.1	19	Portogallo	71.1	19	Australia	60.7	85.5	73.1
20	Austria	76.0	20	Lituania	67.3	20	Corea del Sud	72.2	72.6	72.4
21	Germania	75.9	21	Spagna	65.9	21	Italia	82.0	62.5	72.2
22	Paesi Bassi	75.5	22	Slovenia	65.5	22	Spagna	78.1	65.9	72.0
23	Lettonia	75.3	23	Lettonia	64.8	23	Stati Uniti	61.8	78.9	70.3
24	Lussemburgo	75.0	24	Repubblica Ceca	63.1	24	Lettonia	75.3	64.8	70.0
25	Giappone	74.8	25	Italia	62.5	25	Repubblica Ceca	76.3	63.1	69.7
26	Ungheria	74.3	26	Grecia	61.1	26	Grecia	77.9	61.1	69.5
27	Corea del Sud	72.2	27	Polonia	57.4	27	Polonia	76.1	57.4	66.7
28	Stati Uniti	61.8	28	Repubblica Slovacca	54.7	28	Repubblica Slovacca	77.2	54.7	66.0
29	Australia	60.7	29	Ungheria	54.1	29	Ungheria	74.3	54.1	64.2
30	Messico	44.5	30	Turchia	50.2	30	Messico	44.5	47.9	46.2
31	Turchia	39.1	31	Messico	47.9	31	Turchia	39.1	50.2	44.6

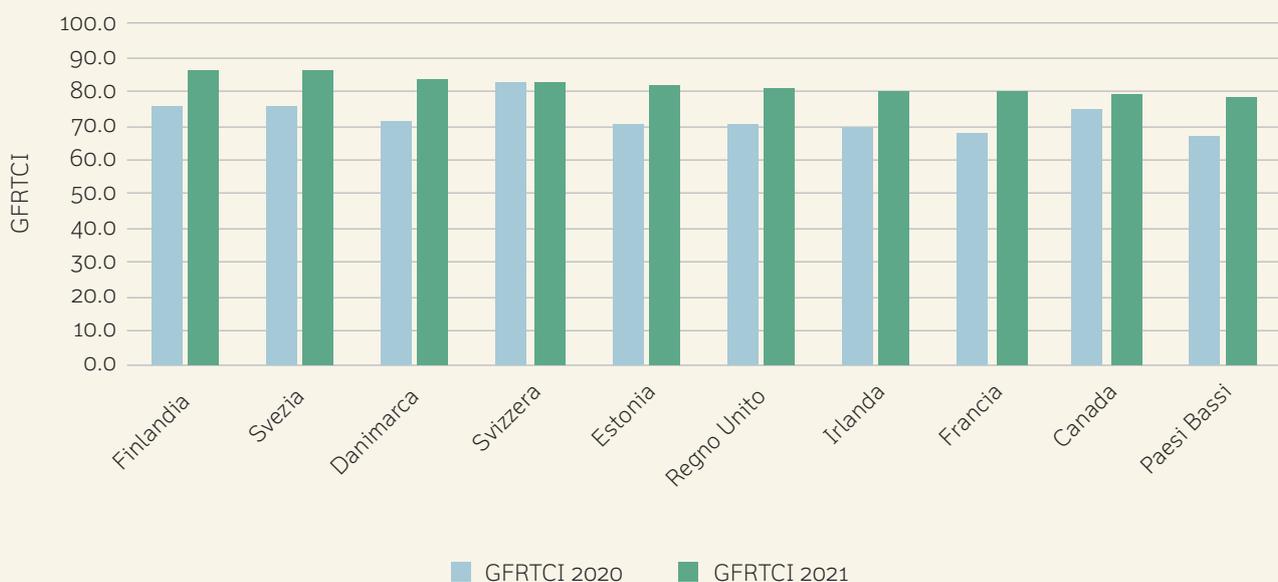
B: Analisi della sensibilità

Per vedere come i pesi sistematicamente assegnati per le sette componenti dell'indice influenzerebbero la classifica finale, è stata effettuata un'analisi statistica di sensibilità. A ciascuna delle sette componenti dell'indice sono stati assegnati pesi dello 0%, 5%, 10%, ..., 95%, 100%, a condizione che la somma di tutti i pesi sia uguale al 100%. È stata poi effettuata un'analisi di sensibilità in relazione a quale Paese sarebbe stato il primo classificato in ciascuno degli scenari. Solo sei Paesi si sono classificati al primo posto in almeno lo 0,5% degli scenari, e la classifica di questi sei Paesi corrisponde perfettamente alla classifica finale dell'indice. I sei Paesi e la distribuzione statistica per il primo posto sono i seguenti:

Paese	Percentuale degli scenari in cui il Paese è stato classificato N° 1
Finlandia	58.6%
Svezia	12.8%
Danimarca	12.0%
Svizzera	6.7%
Estonia	6.2%
Regno Unito	3.6%

Complessivamente sono stati calcolati 202'107 scenari.

Confronto tra GFRTCI 2020 e 2021 per i primi dieci paesi



Interpretazione e Commenti

I principali risultati dei calcoli del GFRTCI del 2021 sono i seguenti:

- Solo quattro dei 31 Paesi sono tra i primi dieci classificati secondo il sottoindice A (concentrandosi sull'attuazione) e il sottoindice B (concentrandosi sull'applicazione). I quattro Paesi sono Finlandia, Svezia, Danimarca e Svizzera.
- La Svizzera è al settimo posto per il sottoindice A, leggermente dietro a Estonia, Finlandia, Svezia, Lituania e Francia. I punteggi dei primi nove Paesi per il sottoindice A sono tutti molto vicini.
- La Svizzera si classifica al sesto posto per il sottoindice B. Il motivo è che la Svizzera è leggermente in ritardo rispetto a Danimarca, Svezia, Finlandia, Australia o Regno Unito per quanto riguarda le classifiche HF BF e HF JE.
- La Svizzera è al quarto posto nel calcolo finale dell'indice, leggermente dietro a Finlandia, Svezia e Danimarca.
- Se i pesi vengono assegnati in incrementi del 5% a tutte e sette le componenti, la Svizzera si colloca al primo posto in circa il 6.7% di tutti i possibili scenari di nuovo dietro a Finlandia (58.6%), Svezia (12.8%) e Danimarca (12.0%).

Confronto tra i GFRTCI del 2020 e del 2021

- Sulla base dei dati grezzi riportati nella tabella 2, ci sono stati solo piccoli cambiamenti in sei delle sette componenti dell'indice: EOIR, BA AML, EIU DI, CPI, HF BF e HF JE. Le medie corrispondenti sono più o meno invariate.
- Cambiamenti significativi si sono verificati all'interno della componente dell'indice BCBS. L'Unione Europea ha compiuto molti progressi in termini di attuazione del quadro di Basilea III, il che si riflette in una media significativamente più alta della componente dell'indice BCBS, nonché in una media significativamente più alta del sottoindice A. Questo miglioramento dei Paesi membri dell'Unione Europea ha influito sulla classifica finale dell'indice.
- Sette Paesi sono stati classificati tra i primi dieci sia nel 2020 che nel 2021: Finlandia, Svezia, Danimarca, Svizzera, Estonia, Regno Unito e Canada.
- La tabella nella pagina precedente mostra i valori GFRTCI per i primi dieci Paesi nel 2021 e i cambiamenti rispetto ai valori del 2020.
- La stragrande maggioranza dei Paesi osservati, e soprattutto i membri dell'Unione Europea, mostrano un miglioramento dei punteggi dell'indice. I cambiamenti nella classifica generale sono dovuti a questi miglioramenti (e non a sforzi di attuazione o applicazione più rilassati).

Sembra che la maggior parte dei Paesi continui a compiere passi significativi verso l'attuazione e l'applicazione della regolamentazione finanziaria, della trasparenza e della conformità. Soprattutto l'Unione Europea ha recuperato terreno con l'attuazione degli standard bancari.

Dati il valore e l'importanza del settore bancario per Paesi come la Svizzera o il Regno Unito, questi sono sviluppi importanti che si riflettono accuratamente negli indici e nelle classifiche pubblicamente disponibili.

Swiss Finance Institute

Lo Swiss Finance Institute (SFI) è il centro nazionale per la ricerca di base, il dottorato, lo scambio di conoscenze e la formazione continua in ambito bancario e finanziario. La missione dello SFI è far crescere il capitale di conoscenze per la piazza finanziaria svizzera. Creato nel 2006 come partenariato pubblico-privato, lo SFI è un'iniziativa congiunta che riunisce gli operatori finanziari svizzeri, sei università svizzere di punta, e la Confederazione.