



SUPERVISION RISKS & PROFITABILITY 2026

Sistema Finanziario e crescita:
le sfide dell'UE.
Banche e mercati verso la SIU e il
completamento dell'Unione Bancaria

Intervento di Elisabetta Gualandri
CEFIN Centro Studi Banca e Finanza - UNIMORE

Sistema finanziario e crescita: la sfida dell'Unione Europea

Banche e mercati verso la SIU e il completamento dell'Unione bancaria

Perchè questa sfida è vitale per l'Europa e per l'Italia

1. **Contesto geopolitico e debolezza della crescita economica nell'UE**
2. Il nesso **innovazione-crescita**. Economia reale e ruolo del sistema finanziario nel trasferimento delle risorse da risparmio a investimenti
3. Le **azioni della Commissione Europea** per agire sulla crescita nell'UE: creare migliori opportunità finanziarie per i cittadini europei e rafforzare la capacità del sistema finanziario di connettere risparmio e investimenti → **SIU ma non solo...**
4. Il ruolo del **sistema bancario**: rischi, sfide e ostacoli. Verso il **completamento della Banking Union**
5. **Regolamentazione e vigilanza**
6. **Attori e forze in campo.**

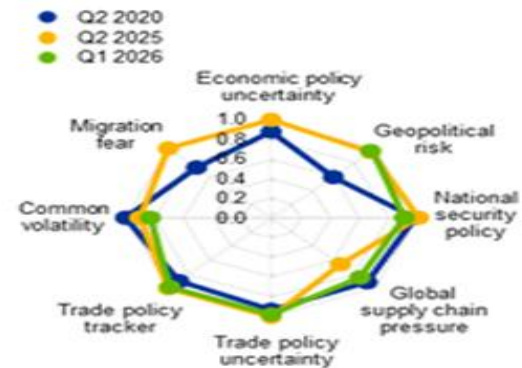
1- Contesto geopolitico e debolezza della crescita economica nell'UE

Chart A

Following the spike of individual indicators in Q2 2025, the composite geoeconomic risk reached new highs in Q1 2026

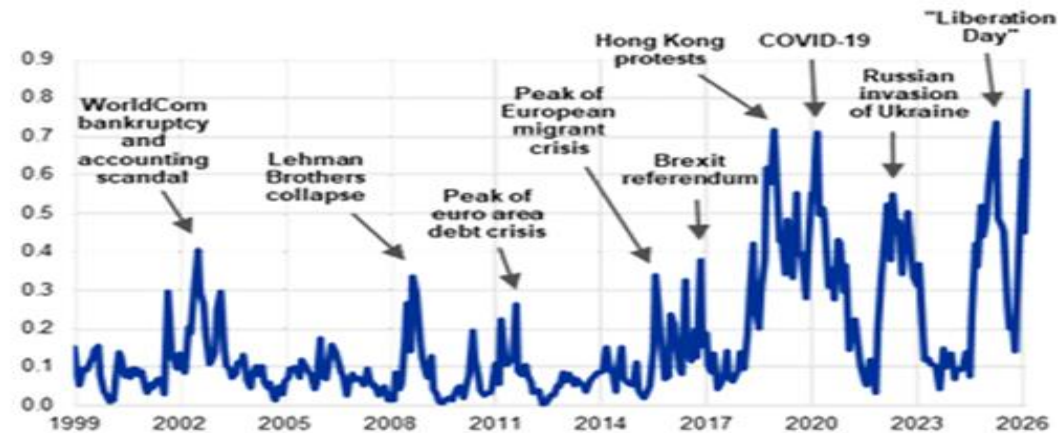
a) Geoeconomic risk indicators over time

(percentiles)



b) The geoeconomic composite indicator since 1999

(Q1 1999-Q1 2026, index points)



Si aggrava la crisi geopolitico-geoeconomica

Source: Financial stability implications of geopolitical and geoeconomic risks, Prepared by Paul Bochmann, Stephan Fahr and Giulia Lazzari Published as part of the ECB Financial Stability Review, May 2026

**CRESCITA
INNOVAZIONE
COMPETITIVITA':
punti deboli
dell'EU**

Sources: ECB calculations.

Notes: Panel a: the percentile representation transforms the original indicators into their percentiles using the historical distribution. Panel b: the geoeconomic composite indicator is a monthly indicator based on 12 individual indicators, categorised as defence, trade or capital/finance. In addition to the dynamics of the individual indicators, the composite accounts for time-varying correlations to emphasise episodes of a systemic nature.



1- Contesto geopolitico e debolezza della crescita economica nell'UE

Debole crescita dell'UE dall'inizio del secolo, aggravata dalla crisi geopolitica, con crescente divario tra crescita del PIL EU vs US → Da inconveniente a vera e propria calamità *Conseguenza per le famiglie: declino e deterioramento degli standard di vita*

CRESCITA INNOVAZIONE COMPETITIVITA': i punti deboli dell'EU

Rapporto Draghi 2024 «The future of European Competitiveness».

Cause

- Crescente gap nella crescita della produttività vs US
- Cambiamento tecnologico in rapida accelerazione
- Crescente frammentazione
- Instabilità geopolitica



Azioni UE: tre aree

- Chiudere l'innovation gap con US e Cina, soprattutto nelle tecnologie avanzate che guidano la futura crescita
- Piano comune per **decarbonizzazione e competitività**
- Sicurezza, preconditione per crescita sostenibile**: incertezza e rischi geopolitici frenano gli investimenti

Ostacoli e debolezze



1- Contesto geopolitico e debolezza della crescita economica nell'UE

Debole crescita dell'UE dall'inizio del secolo, aggravata dalla crisi geopolitica, con crescente divario tra crescita del PIL EU vs US → Da inconveniente a vera e propria calamità *Conseguenza per le famiglie: declino e deterioramento degli standard di vita*

Rapporto Draghi 2024 « The future of European Competitiveness».

**OBIETTIVI →
COMPETITIVITA
CRESCITA
INNOVAZIONE**

**Ostacoli e
debolezze
dell'UE**

Politica industriale
Processo legislativo
Governance e Stati membri
.....

Andamento demografico e skill gap FOCUS

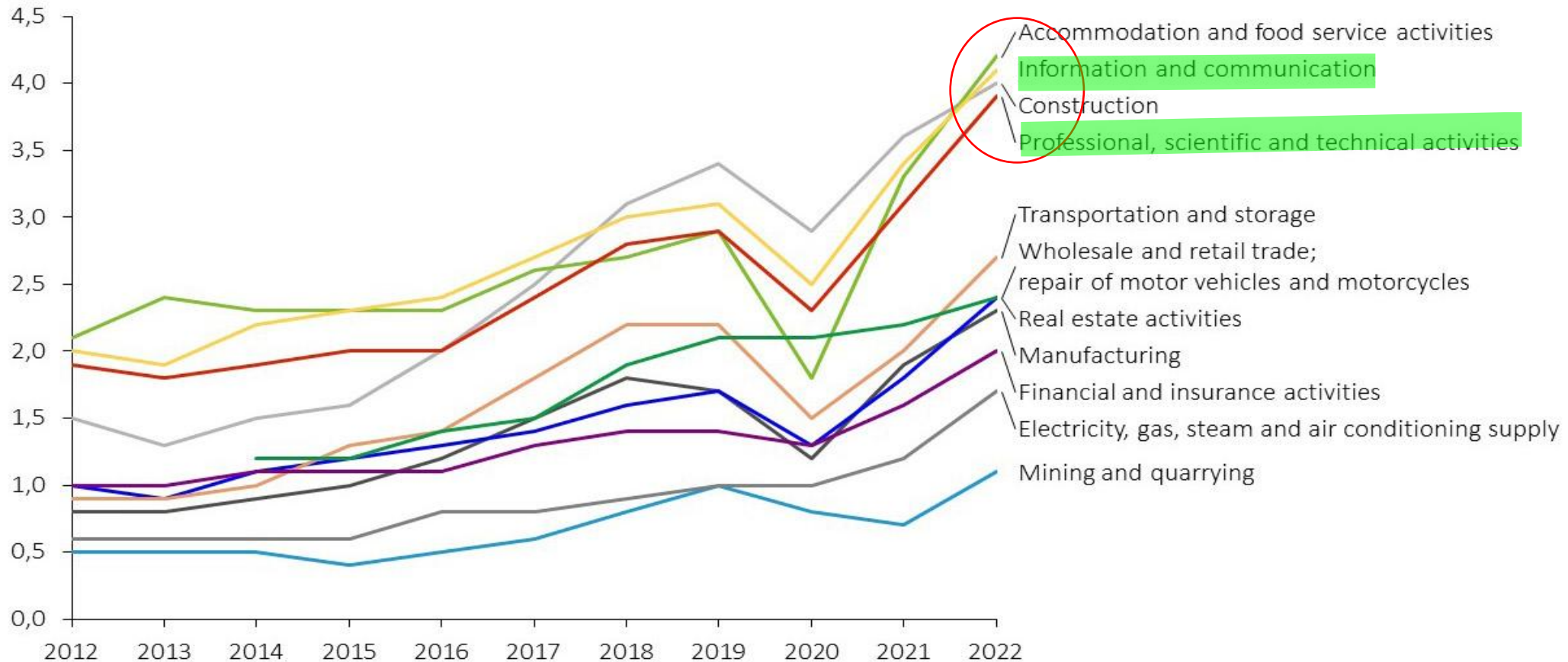
FOCUS il nodo finanziario

- Risorse necessarie: nel 2024 stima di investimenti per 700-800 miliardi di euro per anno sino al 2030; nel 2026 → 1.200
- Sistema finanziario frammentato e scarsamente indirizzato a finanziare l'innovazione

1- Contesto geopolitico e debolezza della crescita economica nell'UE

FIGURE 10 Skills shortages in the EU *Job vacancy rate (% of total posts)*

Fonte: Rapporto Draghi Part A



Source: Eurostat

2- Il nesso innovazione-crescita. Economia reale e ruolo del sistema finanziario nel trasferimento delle risorse da risparmio a investimenti

Nesso S-I
*Nesso Innovazione-
crescita economica*



Sistema finanziario UE: aspetti critici e punti deboli

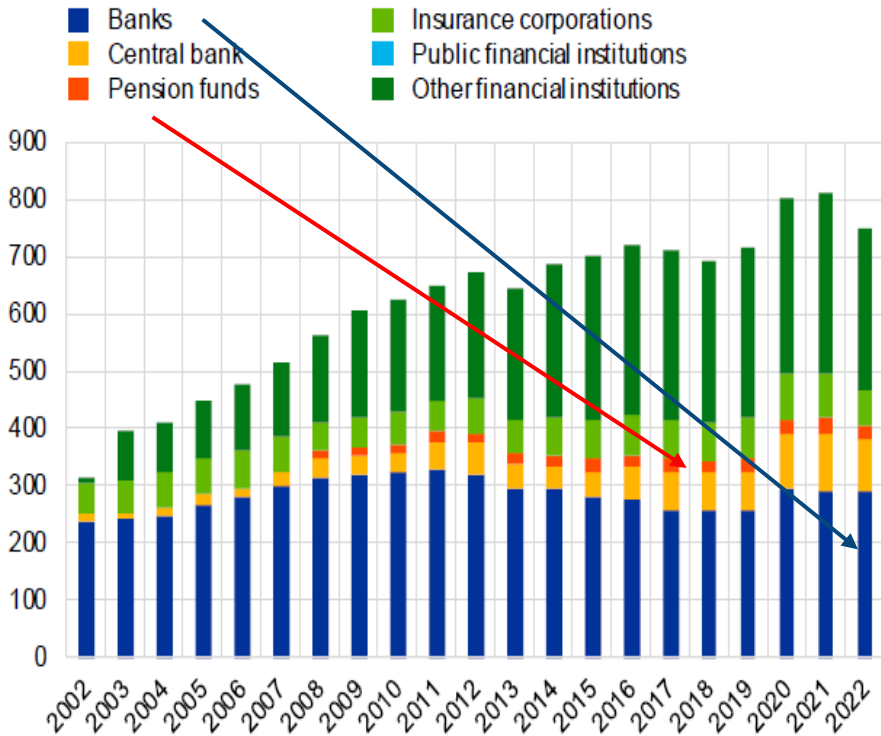
- **Frammentazione dei mercati dei capitali e del credito**
- **Morfologia e carenza di investitori istituzionali e di operatori quali PE e VC**
- **Investimenti in IT su larga scala**
- **Dimensione delle banche e competitività internazionale**
- **Banking Union incompleta**
- **Capital market Union....**

2.1- Sistema finanziario EU -Morfologia

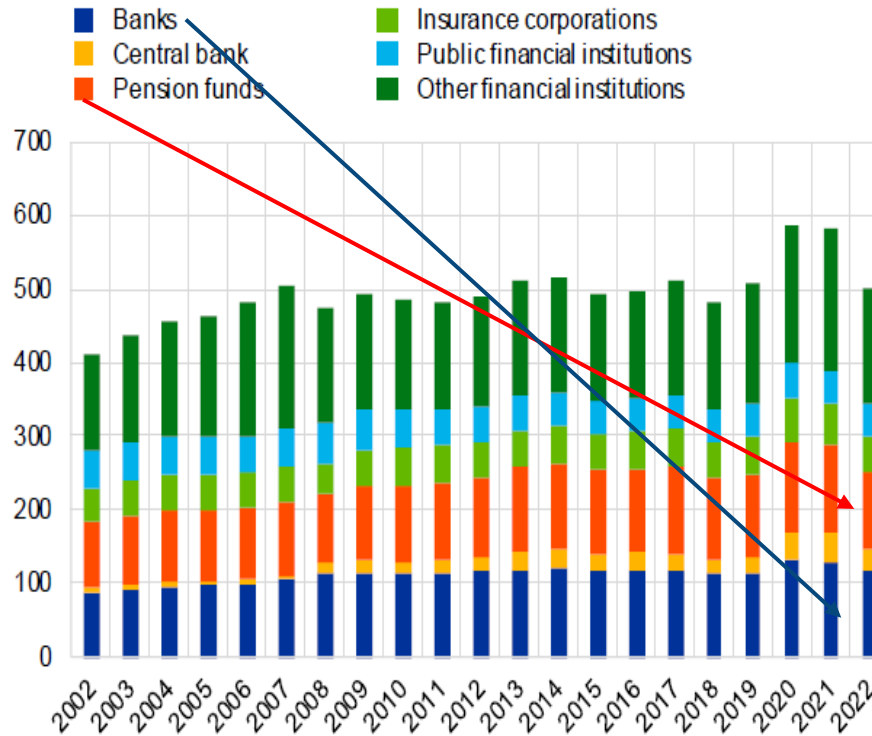
How have European banks developed along different dimensions of international competitiveness? *Beck, Bruno, Carletti, Eu Parliament, April 2025*

Figure 1: The size of the Financial System in the EA and US

Euro area (percentages of GDP)



United States (percentages of GDP)

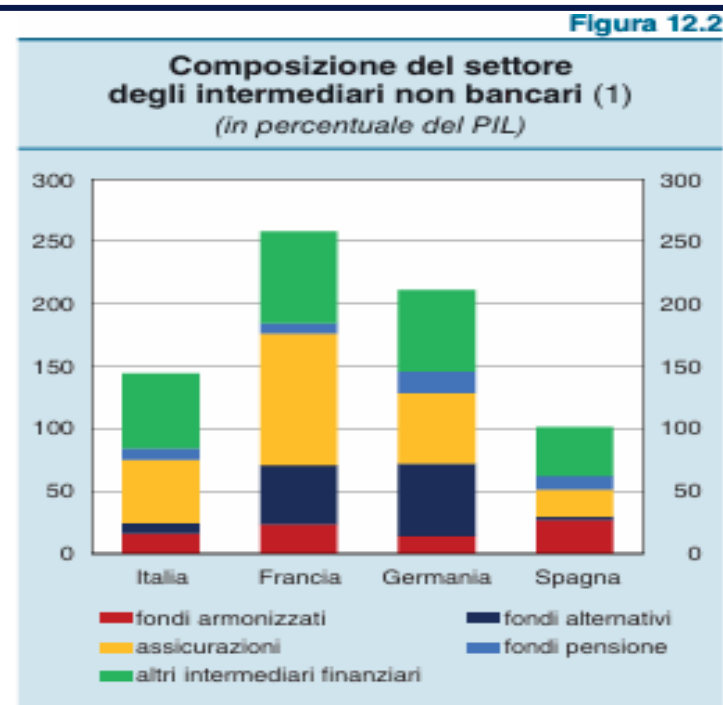
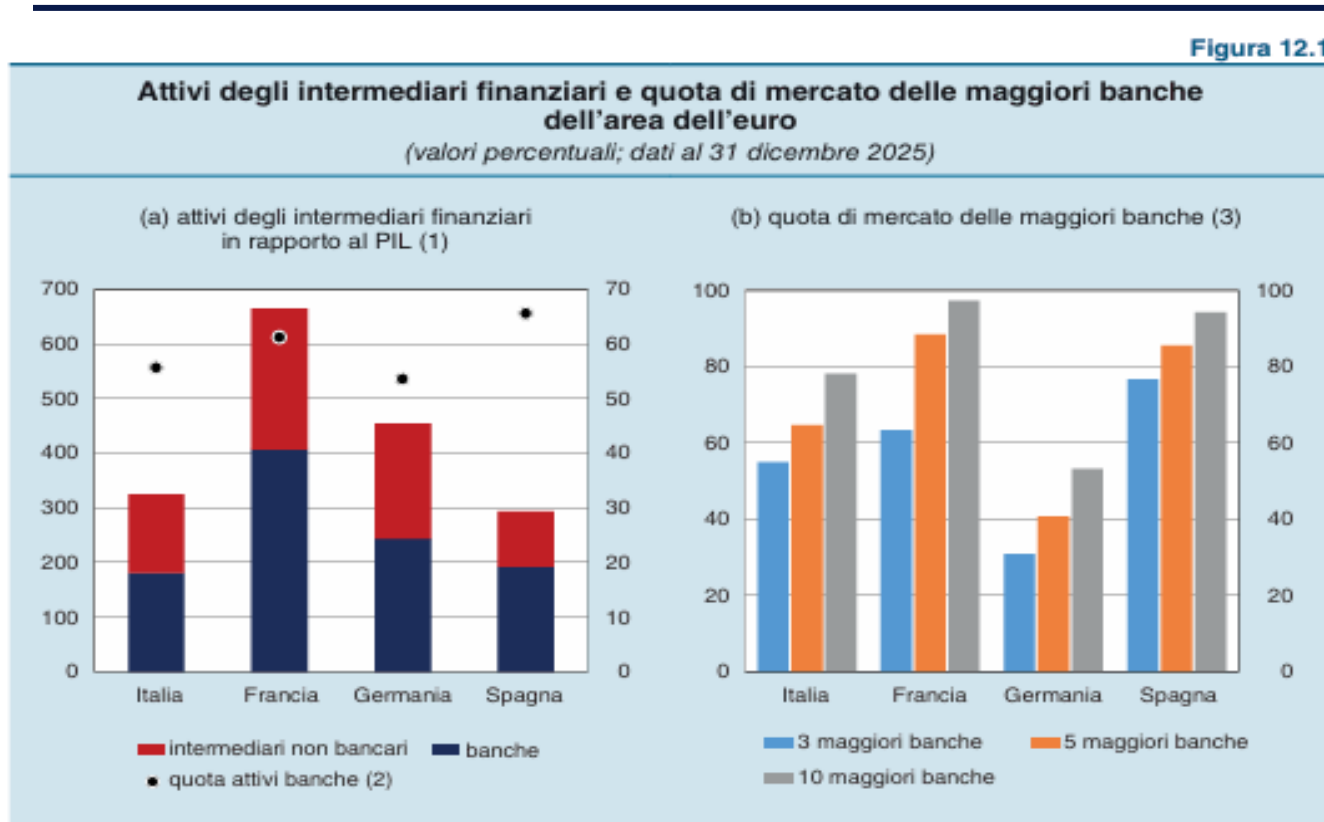


US → Sistema finanziario basato sui mercati

EU → Sistema finanziario orientato agli intermediari/banche

Source: Financial Stability Board (2023), "Global monitoring report on non-bank financial intermediation 2023", 18 December 2023.

2- Il sistema finanziario UE – Bdl -Relazione per 2025



Fonte: BCE.
(1) Patrimonio dei singoli comparti inclusi nel settore non bancario rispetto al PIL. Il comparto degli altri intermediari finanziari comprende principalmente società finanziarie e società veicolo di cartolarizzazione, inclusi i soggetti parte di gruppi bancari. Dati al 31 dicembre 2025.

ITALIA. Dimensione dell'intermediazione finanziaria non bancaria in rapporto al PIL è inferiore a quella degli altri principali paesi dell'area dell'euro (esclusa la Spagna).

Fonte: BCE, elaborazioni su segnalazioni armonizzate di vigilanza.
(1) Dati individuali per le banche; gli intermediari non bancari includono i fondi comuni, le assicurazioni, i fondi pensione e gli altri intermediari finanziari. Quest'ultimo comparto comprende principalmente società finanziarie e società veicolo di cartolarizzazione. – (2) Scala di destra. – (3) Per il sistema bancario italiano il totale attivo è dato dalla somma del valore dell'attivo delle banche significative, delle banche meno significative e delle filiazioni di gruppi significativi europei. Per i paesi diversi dall'Italia il totale attivo esclude le filiazioni di banche estere. I dati sono espressi al massimo grado di consolidamento.

La struttura del settore finanziario Alla fine dello scorso anno gli attivi degli intermediari finanziari italiani erano pari a tre volte il PIL, un valore inferiore a quello di Francia e Germania e in linea con quello della Spagna (fig. 12.1.a).

2- Il nesso innovazione-crescita. Economia reale e ruolo del sistema finanziario nel trasferimento delle risorse da risparmio a investimenti

Rapporto Letta *Much more than a market* April 2024: **Speed, Security, Solidarity**

Empowering the Single Market to deliver a sustainable future and prosperity for all EU Citizens

Il ruolo della finanza.

Savings and Investments Union to unlock the potential of the Single Market

Punti critici per un rilevante ruolo economico dell'UE a livello globale

- Quota delle attività di mercato dei capitali sul GDP inferiori ai valori USA e UK → esigenza di un mercato dei capitali in grado di canalizzare il risparmio verso gli investimenti

Elevate risorse di risparmio privato: 33.000 mld. di euro, nella maggior parte detenuti in conti bancari (34,1%)

- Una ricchezza che non agisce appieno per finanziare gli investimenti innovativi e strategici dell'UE
- Preoccupante trend di deflussi annui verso l'economia e i grandi asset managers degli USA

Inefficiente utilizzo del risparmio EU → AZIONI

2- Il nesso innovazione-crescita. Economia reale e ruolo del sistema finanziario nel trasferimento delle risorse da risparmio a investimenti

Rapporto Letta «*Much more than a market*» April 2024: Speed, Security, Solidarity

Empowering the Single Market to deliver a sustainable future and prosperity for all EU Citizens

Il ruolo della finanza → Azioni su tre aree strutturali per la creazione di una efficiente SIU per un mercato unico finanziario:

➤ **Offerta di capitali**

➤ **Domanda di capitali**

➤ **Framework istituzionale e strutture di mercato per governare il trasferimento delle risorse finanziarie**

Verso la SIU



3- Le azioni della Commissione Europea per agire sulla crescita nell'UE: creare migliori opportunità finanziarie per i cittadini europei e rafforzare la capacità del sistema finanziario di connettere risparmio e investimenti → SIU ma non solo...



BREAKING DOWN BARRIERS

to integrate financial markets

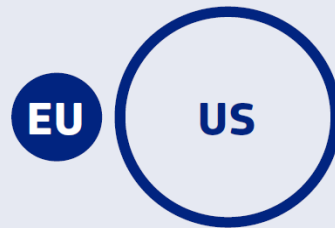
December 2025

The EU needs urgent investment in sectors like cleantech, energy, biotech and AI for better competitiveness and growth. Public funding isn't enough. A unified capital market is needed to **improve company financing and citizen investment options**. Currently, EU capital markets are **underdeveloped and too fragmented**.



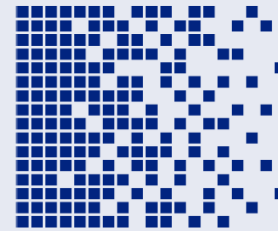
Capitalisation

Stock exchange capitalisation at **73%** of EU GDP (vs. **270%** in the US and **130%** in United Kingdom)



Investment funds

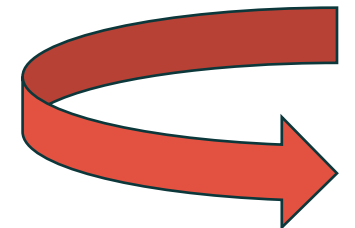
Smaller investment fund sizes (**5 times smaller** than US funds)



Market infrastructure

Over **300** stock exchanges

Obiettivo e principali ambiti di intervento della SIU



3.1- EU capital markets are underdeveloped and too fragmented → SIU obiettivo e azioni

A more developed capital market could help bridge this gap and support EU economic growth



In the trading area

- Make it easier for trading venues to offer services across Member States.
- Create a Pan-European Market Operator (PEMO) status for groups to operate in multiple countries under one license.
- Simplify the membership process for brokers accessing multiple trading venues.



In the post-trading area

- Decrease restrictions on issuers of securities by limiting extra requirements from Member States.
- Simplify cross-border processes for central securities depository (CSD) services.
- Increase access to financial instruments by enhancing connection among EU settlement systems.



Asset management

- Make it easier for investment funds to enter the single market by removing barriers, simplifying passporting and harmonising rules.
- Improve asset manager operations by harmonising rules.
- Promote convergence for supervision in the asset management sector.



Innovation

- Relaxing limits on distributed ledger technology (DLT) to encourage innovation in the financial sector, ensuring regulations are adaptable and supportive of these technologies.



Simplification

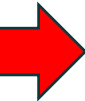
- Convert Directives to Regulations for more uniform rules across the EU.
- Simplify law-making by reducing excess national discretion and overlapping oversight.



Supervision

- Enhance supervision by assigning ESMA direct oversight of significant market infrastructures and crypto service providers.
- Improve regulatory consistency and strengthen ESMA's decision-making with a new Executive Board.

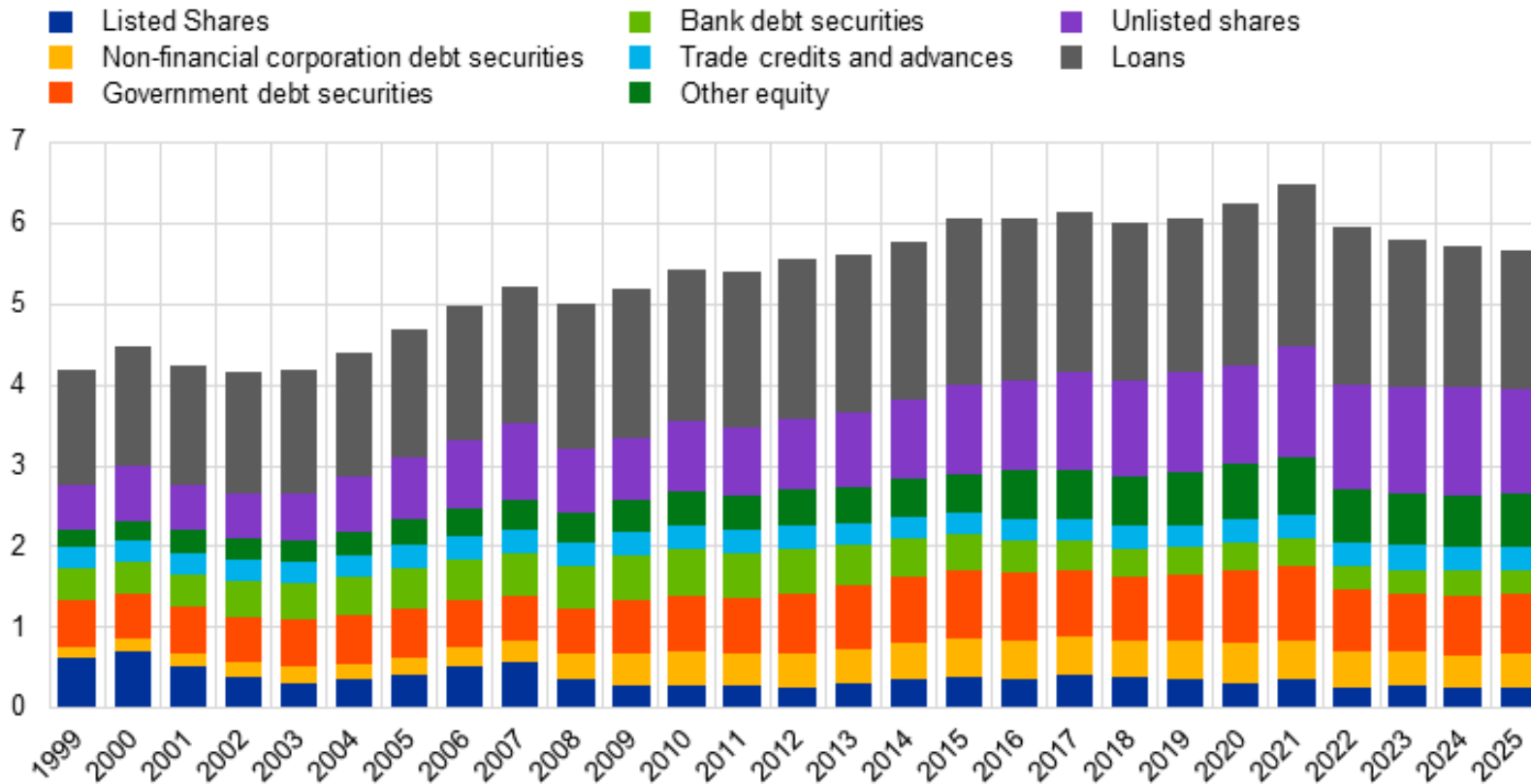
Un efficiente SIU per un mercato unico finanziario non può prescindere dal ruolo delle banche



4- Il ruolo del sistema bancario → principale fonte di finanziamento per le imprese UE, in ogni settore e in particolare per le PMI

Chart 2.1 Banks: the primary source of funding for European corporates

a) Financing of the euro area economy



Source ECB Governing Council's response to the EC's public consultation on the competitiveness of the EU banking sector

Banche → perno del sistema finanziario europeo per il finanziamento delle imprese, in particolare PMI...

ma limitato sostegno a investimenti verso tecnologie per aumentare la produttività (obiettivi strategici UE)

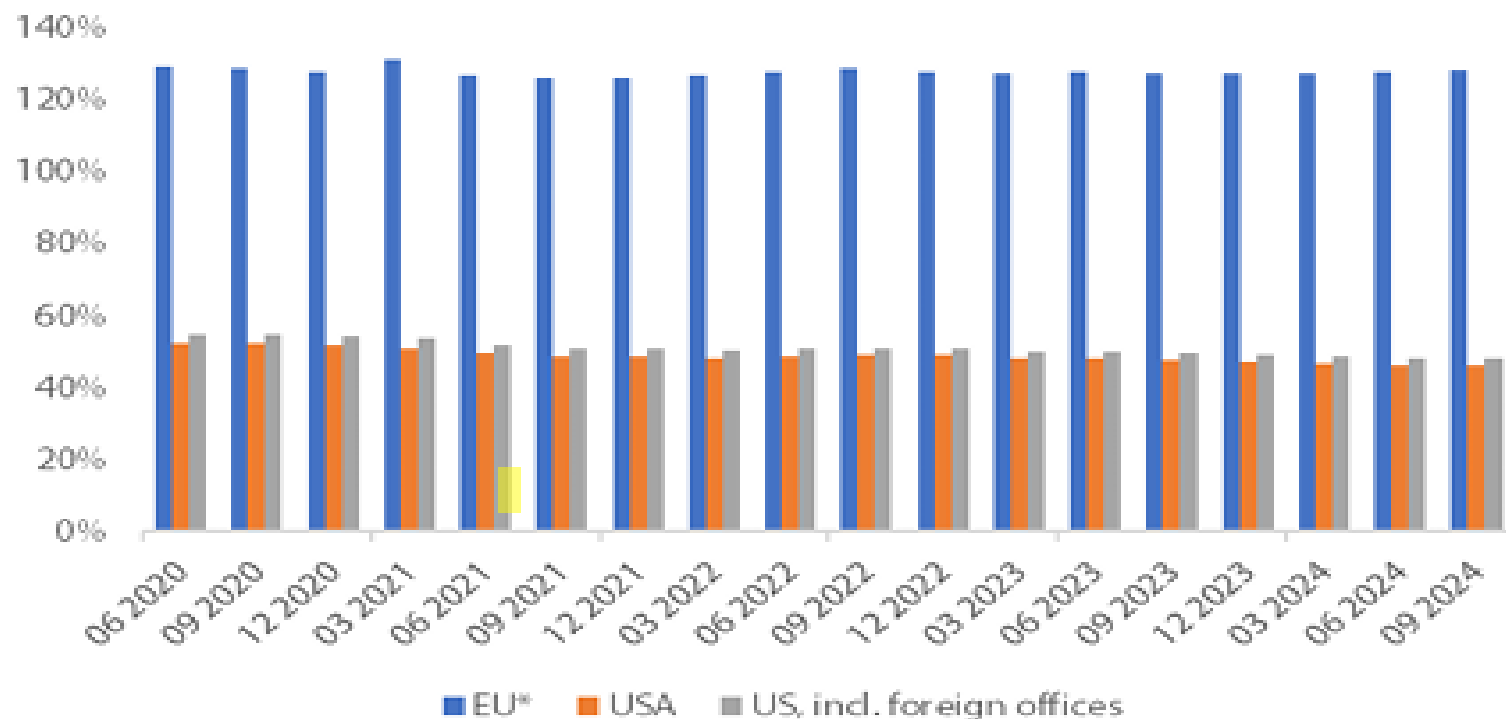
Principali ostacoli alla concorrenza

- frammentazione finanziaria

- dimensioni ridotte

4.1 - Il ruolo delle banche nel credito: EU e US

Figure 17: loans to GDP ratios, EU and US

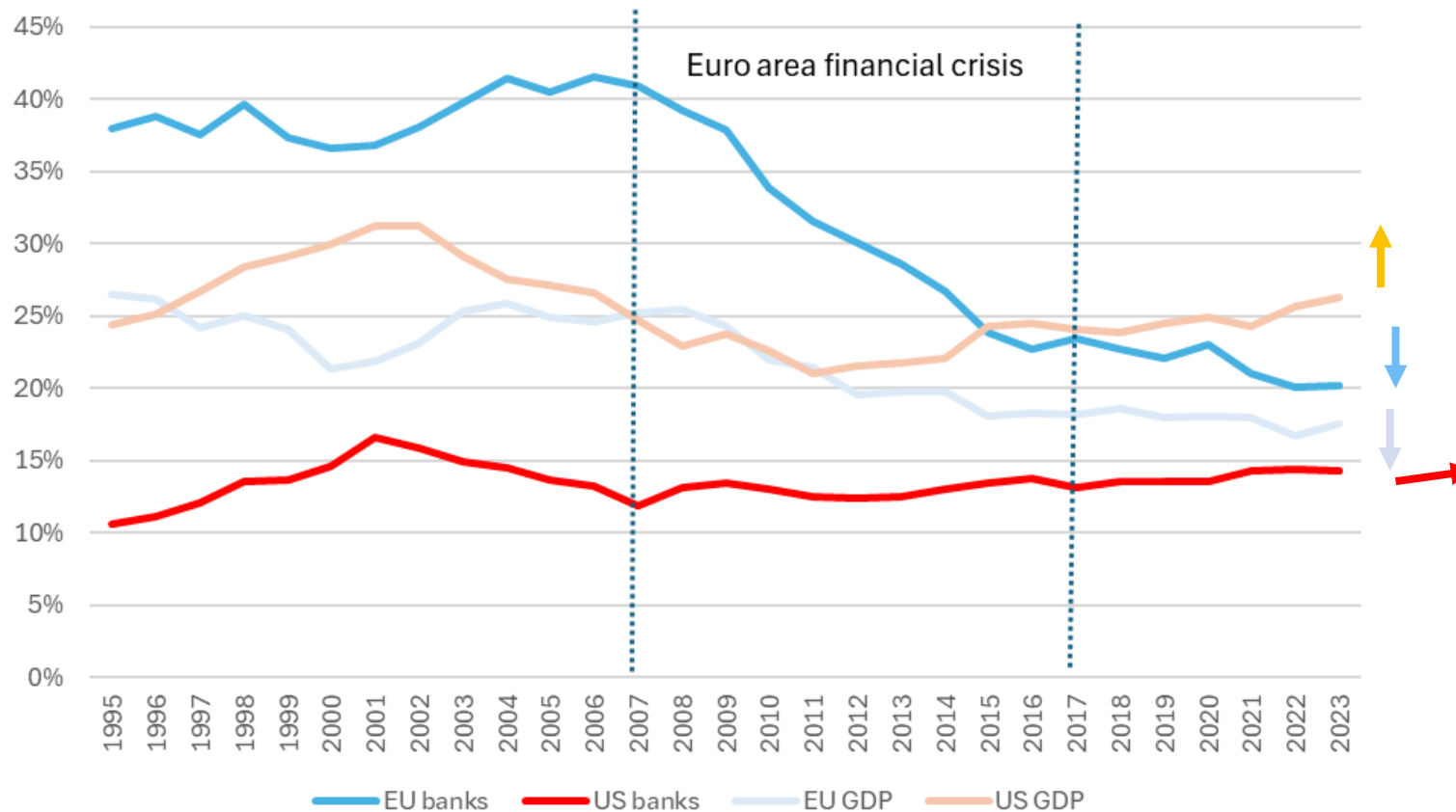


EU vs US How have European banks developed along different dimensions of international competitiveness?
A. Resti, Eu Parliament, April 2025

Source: FDIC (US commercial and savings banks, loans excluding loans to depository institutions and public sector entities), NCUA (US credit unions), IMF (US nominal GDP), ECB (loans to households and non-financial companies, significant and non-significant institutions; EU nominal GDP – Data for Bulgaria was not available)

4.2- Banche: quote di mercato globali delle grandi banche EU e US. Gli effetti delle crisi 2007 e 2011

Figure 1: Shares of global GDP and of aggregate assets of The Banker top 1,000 banks



EU Parliament
EU Banking Sector &
Competitiveness 2025

Le due crisi
finanziarie

- Declino delle quota GDP e asset delle banche dell'UE

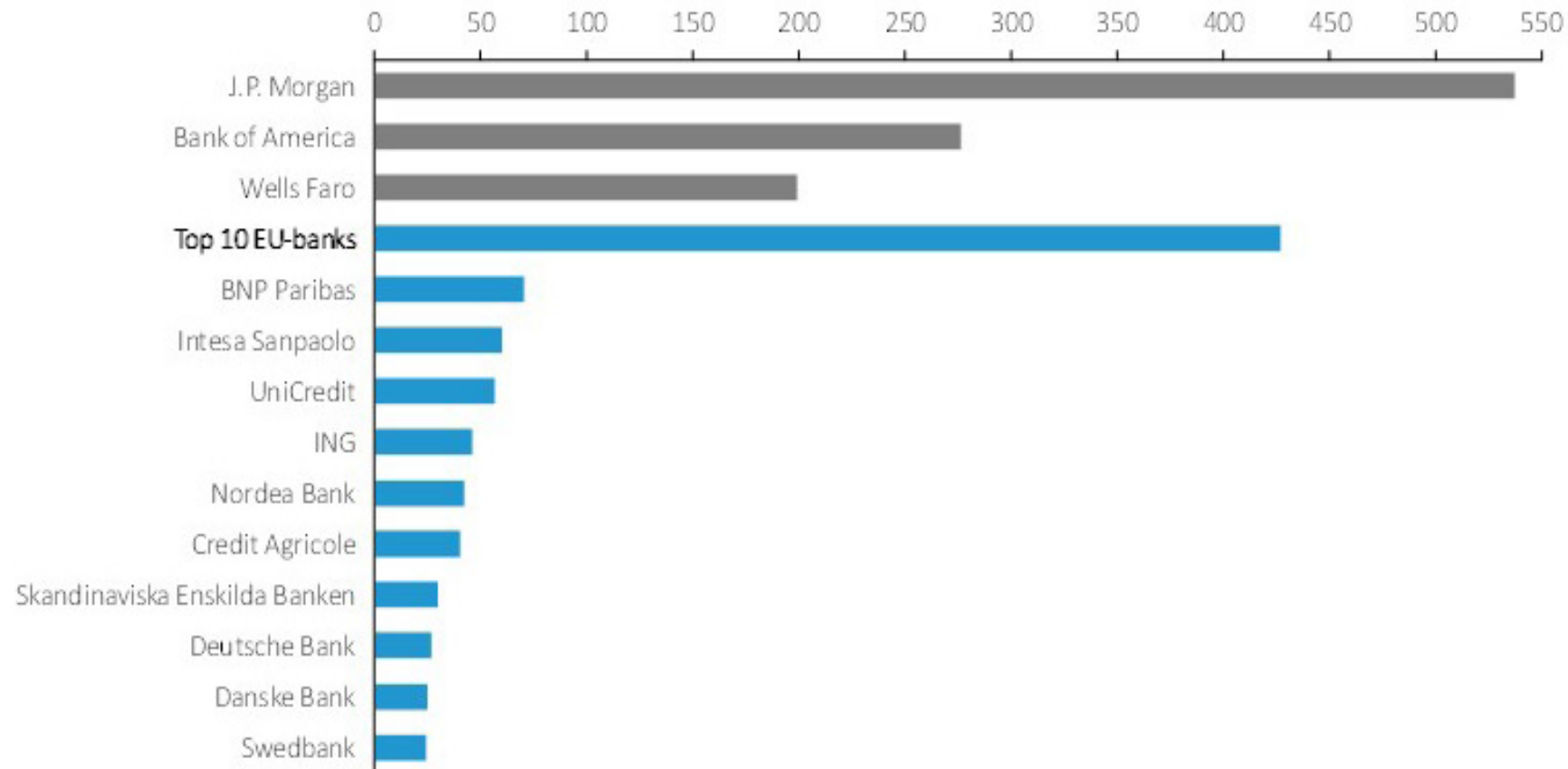
Sources: The Banker, IMF World Economic Outlook (GDP), authors' calculations; EU scope kept constant at 27 countries

4.3 - Maggiori banche EU e US. Capitalizzazione di mercato

FIGURE 6

Bank market capitalization

Market capitalization of EU and US banks, USD billion



Specific constraints on the EU's banking sector
EU banks' ability to finance major investment is constrained by lower profitability, higher costs, and smaller scale than their US counterparts
Source Draghi Report "The future of European Competitiveness Part B, 2024"

4.4 - I rischi: come il rischio geopolitico sta cambiando le prospettive delle banche - I rischi

ECB - Priorità di vigilanza 2025-2027 & 2026-2028: i punti di attenzione/debolezza

- integrazione del rischio geopolitico
- resilienza operativa
- rischi climatici e ambientali
- carenze nell'aggregazione e segnalazione dei dati di rischio,
- carenze nella trasformazione digitale

Crescente preoccupazione per l'impatto del rischio geopolitico sull'economia reale: focus sul rischio di credito

Non solo azioni di risk management su rischi finanziari e operativi, nuovi e vecchi che assumono nuove caratteristiche, sempre più interconnessi → il ruolo della governance

4.5- Il ruolo del sistema bancario: rischi, sfide e ostacoli. Verso il completamento della Banking Union

Sfide e ostacoli

- vecchi e nuovi rischi
- evoluzione dei modelli di business
- sfide di innovazione, digitalizzazione e evoluzione tecnologia: DORA, RDARR, AI
- outsourcing di servizi digitali, piattaforme per servizi IT, cloud
- profittabilità, cost/income ed economie di scala
- difficoltà per la crescita cross-border
- complessità regolamentare
- frammentazione e logiche ancora nazionali (manca il completamento della Banking Union!)
- onerosità della vigilanza

Policy makers &
Regulators



4- Il ruolo del sistema bancario: rischi, sfide e ostacoli. Verso il completamento della Banking Union

European Parliament EU Banking Sector & Competitiveness, May 2025

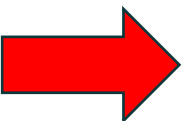
- The sharp recent deterioration of the EU's geopolitical environment has highlighted the vital role of EU competitiveness in ensuing prosperity and survival. Given its **critical importance to the EU economy, the EU financial sector is an important piece of the broader EU competitiveness debate. Since the EU financial sector is dominated by banks, a holistic look at banking sector policy in the context of EU competitiveness is in order.**

ECB - Eurosystem response to the EU Commission's targeted consultation on the competitiveness of the EU banking sector, April 2026

- **Ruolo centrale del sistema bancario EU nel finanziamento imprese**
- **Sistema bancario resiliente**
- **Ostacoli per l'azione sulla competitività e la crescita**



FRAMEWORK DI REGOLAMENTAZIONE E VIGILANZA



5- Regolamentazione & Vigilanza...e oltre

Macroprudential policy considerations

Preserving resilience of banks and non-banks essential as geoeconomic shocks unfold

For banks



Maintain macroprudential buffers while remaining agile

Complete the banking union and make the single market more efficient

Simplify the supervisory and regulatory framework *without compromising resilience*

For non-banks



Implement internationally agreed reforms to address leverage and liquidity risks

Enhance supervisory and macroprudential frameworks to develop EU capital markets

Address data gaps to support risk monitoring efforts, including in private credit

5- Regolamentazione & Vigilanza

Obiettivo semplificazione del framework mantenendo la resilienza e assicurando che le autorità Macroprudenziali, Microprudenziali e di Risoluzione continuino e perseguire efficacemente i loro obiettivi.

- **EU Commission**, Targeted Consultation on the competitiveness of the EU banking sector 2025 (rapport finale) previsto entro l'estate 2026)
- **ECB Governing Council High-Level Task Force on Simplification (HLTF)** recommendations on Simplification (regulatory, supervisory and reporting framework). December 2025
- **ECB Eurosystem** response to the EU Commission's targeted consultation on the competitiveness of the EU banking sector. April 2026
- **INTERVIEW "Market fragmentation is banks' real constraint" Interview with Frank Elderson**, Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB and Member of the Executive Board of the ECB, Supervision Newsletter 13 May 2026

- **Reducing the number of elements in the risk-weighted and leverage ratio framework**
- Introducing a materially **simpler prudential regime for smaller banks**, which expands on the existing EU regime
- Introducing a European governance mechanism that takes a holistic view of the overall level of capital
- **Finalising the SIU – including completion of the banking union** – to foster cross-border integration and allow for more efficient capital markets

- **Euro area must function more as a single jurisdiction**, with capital and liquidity moving freely within banking groups
- **Barriers still hold back cross-border banking integration and scale**
- Resilient banks underpin sustainable growth and competitiveness
- **Simplification must cut undue complexity, not lower resilience**

5- Regolamentazione & Vigilanza:

Obiettivo semplificazione del framework mantenendo la resilienza e assicurando che le autorità Macroprudenziali, Microprudenziali e di Risoluzione continuino e perseguire efficacemente i loro obiettivi

Regolamentazione

- Complessità
- Proporzionalità e ONE SIZE FITS ALL
- **A «Two speed system banking union»? (intervista a Sharon Donnery Supervisory Board ECB, 11 May 2026)**

Cross border-banking: Two views

- Il punto dei politici e i campioni nazionali
- L'attenzione dei supervisors: business model.
 - il settore bancario necessita di banche con dimensioni e business model diversi
 - per alcune banche una scala maggiore sarebbe vantaggiosa

Manca il completamento della Banking Union soprattutto su due fronti

- **Edis- European deposits and Insurance Scheme**
- **Single jurisdiction**

Accelerazione S&IU

5- Regolamentazione & Vigilanza - Complessità regolamentare



5- Regolamentazione & Vigilanza

Vigilanza:

L'evoluzione di 12 anni: sempre più risk based, forward looking e attenta alle vulnerabilità

Obiettivo → streamline and simplify supervision. Vigilanza più focalizzata, più agile e più efficace, mantenendo l'obiettivo principale: resilienza delle banche sotto ogni aspetto: solidità patrimoniale e di liquidità, sostenibilità del business model, solida governance e risk mgt, resilienza operativa

L'agenda del Supervisory Board-ECB → Fast-tracking simple capital-related decisions (I Q 2026 approvazione dell'80% in un a settimana in media, in precedenza parecchi mesi)

- **Processi più standardizzati** (es. approvazioni dei Modelli interni)
- **Approccio più proporzionale** per vigilanza e reporting di istituzioni **small and non-complex**
- Rivisitazione delle **supervisory guide** e day-to-day supervision :
 - stratificazioni nel tempo
 - come interpretare non-binding supervisory expectations e non-binding good practices
- **Supervisory process** (on-site inspections, model investigation, horizontal review...): processi lunghi e non sufficientemente focalizzati sulle priorità dei rischi, duplicazioni di richieste di informazioni, pianificazione

6- Attori e forze in campo

Un sistema finanziario frammentato e bisognoso di modernizzazione di fronte al rischio geoeconomico e geopolitico

Attori e forze in campo → per azioni veloci ed efficaci.

- Policy makers: Commissione e Parlamento Europeo, Stati Membri
- Autorità regolamentari e di vigilanza
- Operatori e partecipanti al mercato
- Intermediari → Banche... non solo risk mgt, ma anche governance. Scelte strategiche...

Possiamo farcela?

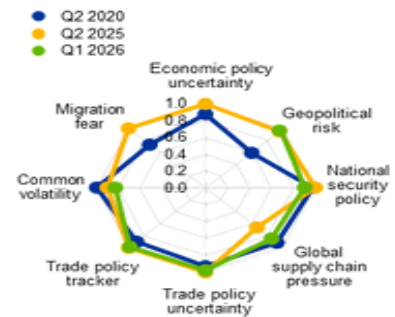
Dobbiamo farcela.....il ritorno all'assetto precedente (tecnologico) non è realistico (F. Panetta, Relazione Bdl 2025, Considerazioni Finali,)

Chart A

Following the spike of individual indicators in Q2 2025, the composite geoeconomic risk reached new highs in Q1 2026

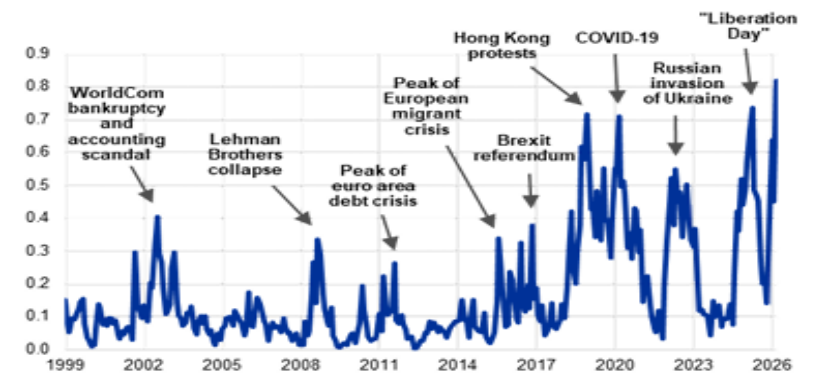
a) Geoeconomic risk indicators over time

(percentiles)



b) The geoeconomic composite indicator since 1999

(Q1 1999-Q1 2026, index points)



Sources: ECB calculations.

Notes: Panel a: the percentile representation transforms the original indicators into their percentiles using the historical distribution. Panel b: the geoeconomic composite indicator is a monthly indicator based on 12 individual indicators, categorised as defence, trade or capital/finance. In addition to the dynamics of the individual indicators, the composite accounts for time-varying correlations to emphasise episodes of a systemic nature.