



## Supervision, Risks & Profitability 2026

Saving and Investment Union come protezione dalle tensioni geopolitiche, via per la semplificazione regolamentare e condizione per l'innovazione digitale

Tavola Rotonda | Intervento *F. Zeigner* - Deloitte

## Savings and Investments Union (SIU)

Un percorso strategico per migliorare il sistema finanziario Europeo, favorendo la connessione dei risparmi dei cittadini con l'economia reale

### Pilasti Savings & Investments Union

La Saving and Investments Union si fonda su **quattro pilastri strategici**, supportati da un quadro normativo UE coerente. L'obiettivo è **trasformare il risparmio europeo in investimenti produttivi**, rafforzando **resilienza finanziaria, competitività e transizione sostenibile** dell'Unione.

#### Integrazione mercati

L'integrazione dei mercati dei capitali riduce la frammentazione dei 27 mercati nazionali, migliorando efficienza allocativa. Il Capital Markets Union Action Plan 2020-2025 guida l'unificazione delle infrastrutture e delle regole di mercato.

#### Armonizzazione normativa

L'armonizzazione normativa crea un quadro regolamentare coerente per strumenti, intermediari e sedi di negoziazione. MiFID II/MiFIR, EMIR e Regolamento Prospetti UE 2017/1129 standardizzano trasparenza, trading e accesso ai mercati.

#### Tutela e stabilità

La protezione degli investitori rafforza la fiducia e limita comportamenti opportunistici nei mercati dei capitali. Regole armonizzate di gestione dei rischi e vigilanza coordinata sostengono la stabilità finanziaria dell'UE.

#### Finanza sostenibile

Il finanziamento sostenibile orienta i flussi verso attività allineate agli obiettivi climatici e sociali UE. Tassonomia UE e CSRD aumentano trasparenza ESG e comparabilità tra emittenti e prodotti finanziari.

### Benefici sistemici



#### Fonti diversificate

La SUI amplia e diversifica le fonti di finanziamento per imprese e sistemi bancari europei.

Il Capital Markets Union Action Plan costituisce il quadro strategico per superare la frammentazione dei mercati. Mira a integrare infrastrutture, regole e prodotti, facilitando l'accesso transfrontaliero ai capitali.



#### Minore dipendenza

Mercati dei capitali più profondi riducono la dipendenza da capitali extra-UE e vulnerabilità esterne.

MiFID II/MiFIR, EMIR e Regolamento Prospetti UE 2017/1129 creano standard comuni di trasparenza. Queste norme facilitano il passaporto dei prodotti e riducono gli oneri di accesso ai mercati.



#### Maggiore resilienza

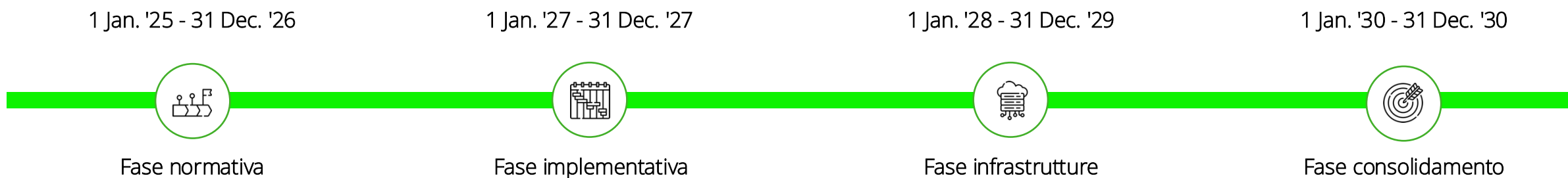
Una base di investitori più ampia rafforza la resilienza UE a shock geopolitici e finanziari.

Regole armonizzate di tutela degli investitori, gestione dei rischi e vigilanza coordinata sostengono la stabilità. Un quadro comune riduce arbitraggi regolamentari e rafforza la fiducia nei mercati dei capitali.

## Savings and Investments Union (SIU)

Un percorso strategico per migliorare il sistema finanziario Europeo, favorendo la connessione dei risparmi dei cittadini con l'economia reale

La piena attuazione della Saving and Investments Union può generare benefici quali: aumento della **capitalizzazione di mercato**, riduzione del **costo del capitale** per le PMI, più investimenti in **innovazione**, nuova occupazione qualificata e **maggiore resilienza della UE** agli shock geopolitici



- Completamento e rafforzamento del quadro con approvazione delle norme chiave
- Armonizzazione delle regole per mercati dei capitali, tutela investitori e accesso delle PMI
- Definizione di standard comuni per prodotti di risparmio e strumenti di mercato.
- Setup governance e metriche di monitoraggio per benefici economici e occupazionali

- Avvio implementazione operativa: recepimento nazionale e adeguamento regolamentare degli intermediari
- Sviluppo infrastrutture di mercato integrate per emissioni e scambi transfrontalieri
- Lancio di nuovi mercati e piattaforme per equity e debito delle PMI
- Prime evidenze su riduzione del costo del capitale e aumento volumi transfrontalieri

- Piena operatività delle infrastrutture con crescita strutturale dei volumi
- Incremento investimenti in innovazione di €40-60 mld annui, trainati da mercati dei capitali
- Creazione progressiva di posti di lavoro fintech e innovazione 2025-2030
- Riduzione vulnerabilità a shock esterni di circa 30-40% grazie a mercati più resilienti

- Consolidamento dei risultati con aumento capitalizzazione UE entro il 2030
- Riduzione stabile del costo del capitale per le PMI
- Maggiore resilienza geopolitica grazie a minore dipendenza da capitali extra-UE
- Allineamento finale tra benefici economici e piena attuazione della roadmap

## Savings and Investments Union (SIU)

Un percorso strategico per migliorare il sistema finanziario Europeo, favorendo la connessione dei risparmi dei cittadini con l'economia reale

### CONTESTO

#### Challenges

- **L'instabilità geopolitica** minaccia la stabilità economica, il commercio e la crescita dell'UE
- I **mercati finanziari frammentati** agiscono come barriere equivalenti a dazi significativi sui servizi finanziari.
- **Risparmi sottoutilizzati**, con 20 miliardi di euro di potenziali investimenti bloccati in conti a basso rendimento

#### Esigenze

- **Sicurezza e difesa**: Aumentare gli investimenti per rafforzare l'autonomia e la resilienza della difesa UE
- **Transizione climatica**: Mobilitare capitali per il Clean Industrial Deal per promuovere la decarbonizzazione e la neutralità climatica
- **Innovazione e trasformazione digitale**: Sbloccare finanziamenti per progetti innovativi e guidati dalla tecnologia.

### OBIETTIVI

- **Ottimizzare il sistema finanziario europeo** per canalizzare i risparmi dei cittadini in **investimenti produttivi** che contribuiscano allo sviluppo economico dell'UE
- Stabilire un **ecosistema di finanziamento** che supporti gli obiettivi strategici dell'UE garantendo un **adeguato flusso di capitali** verso i **settori chiave** per il futuro dell'Unione.
- Transizione verso un **modello più equilibrato** in cui il finanziamento bancario coesista con una maggiore diversificazione delle fonti di investimento
- **Prioritizzare la semplificazione e ridurre gli oneri normativi**
- Facilitare l'accesso a **fonti di finanziamento diversificate** e transfrontaliere per le aziende in crescita, favorendo il proprio percorso di scale up
- Incoraggiare la **partecipazione proattiva dei cittadini ai mercati dei capitali**

### AMBITI DI INTERVENTO



Citizens and Savings



Investments and Financing



Integration & Scale



Efficient & Harmonized Supervision

### ABILITATORI DELL'INTEGRAZIONE



Banking Sector Competitiveness



Stakeholders' Engagement

## Savings and Investments Union (SIU)

La supervisione armonizzata, obiettivo chiave della Savings and Investments Union, garantisce che tutti gli operatori dei mercati finanziari ricevano un trattamento di supervisione coerente, indipendentemente dalla loro posizione all'interno dell'Unione

### Ambito

---



### Fattori qualificanti

---

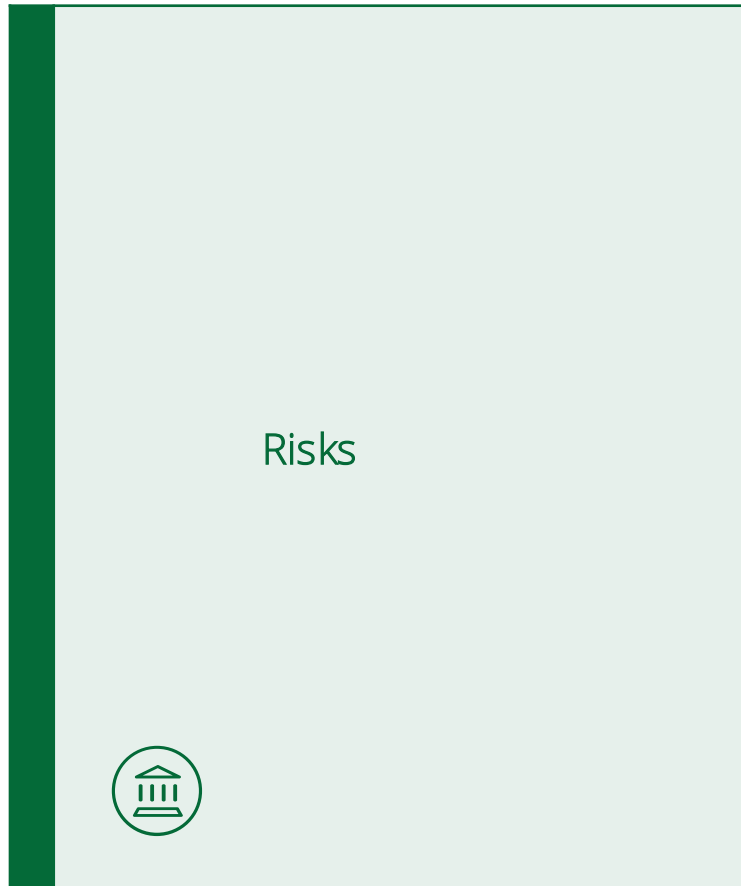
- Raggiungere una *harmonized supervision* su tutto il mercato finanziario dell'UE per **eliminare barriere transfrontaliere**, creare *level playing field* e favorire la **fiducia degli investitori**
- Garantire la **convergenza delle prassi di supervisione nazionali** per ridurre la divergenza e disincentivare comportamenti protezionisti che aumentano i costi di conformità
- Consentire alle autorità competenti nazionali che affrontano vincoli di capacity di **accedere alle competenze e agli strumenti SupTech delle ESA** per una supervisione più efficiente
- Favorire il **pooling delle le risorse** di supervisione dalle autorità nazionali agli ESA, riducendo duplicazioni e costi correlati

## Savings and Investments Union (SIU)

La Saving and Investment Union trasforma il rischio di compliance in rischio strategico complessivo, richiedendo un risk management più integrato, proattivo e orientato al business

### Ambito

---



### Fattori qualificanti

---

#### NUOVE CATEGORIE DI RISCHIO

- Ampliamento di **rischi di mercato e di controparte** su nuovi prodotti
- Maggiori **rischi di condotta** e *misselling* con retail investor più esposti
- Rafforzamento di **rischi ICT/terze parti** e compliance cross-border su piattaforme digitali

#### IMPATTI SU VALUTAZIONI, CAPITALE E LIQUIDITÀ

- Nuovi strumenti richiedono **modelli di valutazione avanzati** e **stress test mirati**
- Revisione dell'allocazione di **capitale economico e regolamentare** per attività di investimento
- Adeguamento dei **buffer di liquidità** a scenari di **stress di mercato** e **funding volatile**

#### RISK MANAGEMENT STRATEGICO E INTEGRATO

- Integrazione dei **nuovi rischi** nel **RAF** e nella **pianificazione strategica**
- Potenziamento di **data analytics** ed *early warning* su clienti e mercati
- **Governance rafforzata** di rischi operativi/terze parti e *co-design risk-aware* con il business

## Savings and Investments Union (SIU)

La Saving and Investment Union trasforma il rischio di compliance in rischio strategico complessivo, richiedendo un risk management più integrato, proattivo e orientato al business

### ESG Risk integrato

- Integrazione di ESG Risk nei processi di credito, investimento e product design, allineando SFDR e Tassonomia EU.
- Gestione di rischi fisici, di transizione e di responsabilità.
- Presidio di greenwashing e coerenza tra prodotti e preferenze ESG dei clienti.

### Liquidità sistemica

- Mercati più market-based espongono a rischi di liquidità sistemica su covered bond, corporate bond, ABS.
- Effetti su funding, collateral, valuation e metriche LCR/NSFR.
- Necessari stress test di liquidità sistemica e contingency plans coordinati.

### Rischi geopolitici

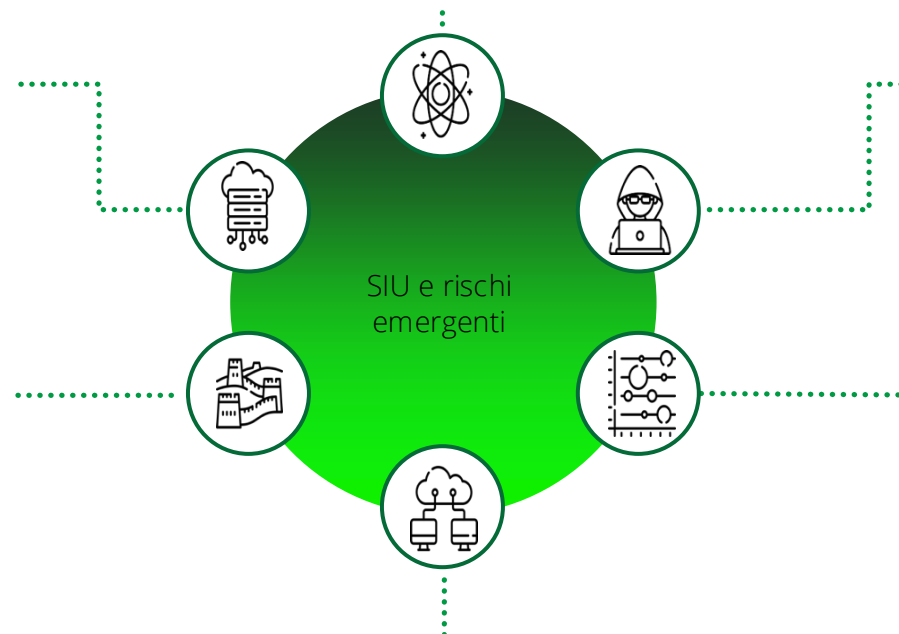
- Rischi geopolitici e sanzioni influenzano liquidità, valutazione attivi e rischio di controparte.
- Frammentazione dei mercati e cambiamenti normativi cross-border impattano RAF e ICAAP.
- Scenari macro-finanziari forward-looking devono incorporare variabili geopolitiche.

### Cyber e resilienza

- Crescente digitalizzazione SIU (trading digitale, cloud etc) amplifica il Cyber Risk.
- Necessità di framework di Operational Risk evoluti, test di resilienza e piani di risposta.
- Integrazione con ICT Risk, data governance e terze parti critiche.

### Rischi di concentrazione

- La SIU può accentuare rischi di concentrazione su asset class, settori o controparti.
- Shock di mercato amplificano perdite e volatilità RWA.
- Necessarie metriche integrate di concentrazione, limiti dedicati e monitoraggio trasversale ai risk types.



### Contagio sistemico

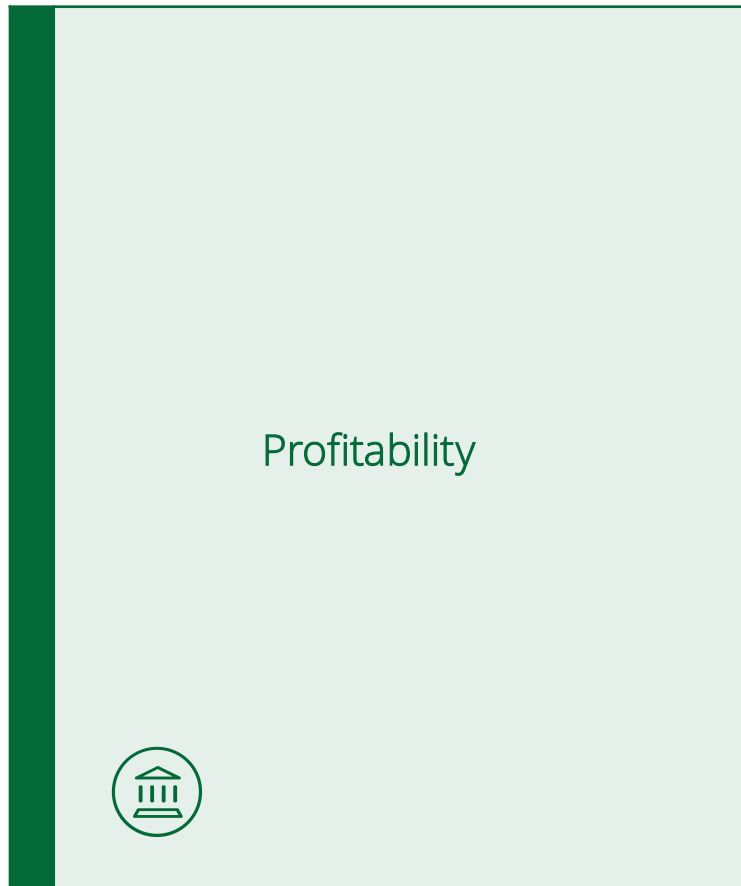
- Maggiore integrazione tra banche, NBF e infrastrutture di mercato aumenta il contagio sistemico.
- Spillover rapidi tra segmenti e giurisdizioni richiedono analisi di network risk.
- Stress test di sistema e scenari SIU per valutare interconnessioni critiche.

## Savings and Investments Union (SIU)

Le banche diventano hub dell'ecosistema Saving and Investment Union, orchestrando risparmio, mercati dei capitali e servizi digitali cross-border

### Ambito

---



### Fattori qualificanti

---

- Ampliamento **offerta di investimento** vs segment retail per generare ricavi da commissioni
- Servizi a **valore aggiunto** e **pricing sostenibile** diventano centrali per difendere redditività
- Sviluppo di **prodotti specifici per la clientela retail**, fondi tematici ed ESG, piani di accumulo e **soluzioni integrate credito-investimento-protezione**
- **Advisory digitale** e robo-advisory abilitano **scalabilità**, **personalizzazione dei portafogli** e co-sviluppo rapido con asset manager e fintech
- **Riduzione barriere cross-border** abilita espansione oltre mercato domestico, con **accesso a nuovi segmenti** retail tramite canali digitali
- **Partnership strategiche** con fintech e piattaforme di investimento permettono di scalare, mantenendo presidio della relazione e del rischio



This report/document is strictly confidential and for internal Company use and it may not be delivered to third parties, third parties may not be allowed access to it and nor may it be referred to in communications without our prior written consent.

This document has been exclusively prepared for promotional purposes, based on certain public information and from the Entity, and reflects some comments of a general nature. Deloitte does not assume any type of responsibility to the Company or a third party as a consequence of the decisions or actions that can be adopted by the Company based on the content of this document.

Deloitte does not have control over the performance, reliability, availability or security of e-mail and shall not therefore be liable for any loss, delay, interception by third parties, corruption or alteration of the content of this report/document. In the event of a contradiction or conflict between the electronic version and the hard copy, the hard copy shall prevail.

Deloitte refers to Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.