

# Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO COMUNICAZIONE

Roma, 30 settembre 2025

## IL TURNOVER DEI MERCATI DEI CAMBI E DEI DERIVATI OTC SU VALUTE E TASSI DI INTERESSE IN ITALIA

Lo scorso mese di aprile è stata condotta dalla Banca d'Italia l'indagine triennale sui mercati dei cambi e dei derivati *OTC* (*Over-The-Counter*) su valute e tassi di interesse. Per questa edizione tale indagine si compone di due raccolte: una sul volume delle transazioni effettuate dalle principali banche residenti e l'altra sul regolamento dei derivati regolati dai gruppi bancari. L'indagine, coordinata dalla Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI), è stata effettuata da 52 banche centrali e autorità monetarie nelle rispettive giurisdizioni; la BRI pubblica i risultati complessivi sul proprio sito web<sup>1</sup>.

Con questo comunicato la Banca d'Italia diffonde, in aggiunta, i risultati nazionali sul volume delle transazioni in cambi e in derivati *OTC* su valute e tassi di interesse, controvalutati in dollari USA<sup>2</sup>.

In Italia, ad aprile 2025 il volume delle transazioni in cambi e in derivati *OTC* su valute (Tavola 1) è pari a circa 480 miliardi, un controvalore superiore rispetto a quello registrato nell'indagine precedente condotta nello stesso mese del 2022 (380 miliardi). Per i mesi di aprile del 2022 e del 2025, si osserva un aumento del volume delle negoziazioni in derivati su tassi d'interesse da 417 a 513 miliardi. Nel mercato dei cambi e dei derivati su valute il dollaro rimane la valuta di riferimento, con transazioni per un controvalore pari a 385 miliardi.

Per quanto riguarda gli strumenti contrattuali (Tavola 2), in Italia lo *swap* in valuta estera rimane lo strumento più diffuso sul mercato dei cambi e dei derivati su valute (289 miliardi). Con riferimento ai derivati sui tassi di interesse (Tavola 3), i *forward rate agreements* continuano ad essere gli strumenti più utilizzati per un controvalore di 173 miliardi; al contempo si osserva un significativo aumento della contrattazione in *overnight indexed swaps* che si attesta su un controvalore di 166 miliardi (109 miliardi ad aprile 2022).

I risultati per tipologia di controparte (Tavola 4) evidenziano che la maggior parte delle transazioni sono effettuate con banche non residenti (per un controvalore pari a circa 315 e 202 miliardi, rispettivamente, nel mercato dei cambi e derivati su valute e in quello dei derivati su tassi di interesse). Infine, le negoziazioni con altre istituzioni finanziarie ad aprile 2025 registrano un controvalore di 397 miliardi, in aumento rispetto ai 106 miliardi rilevati nello stesso mese del 2022.

<sup>1</sup> [https://www.bis.org/stats/triennial\\_surveys/index.htm](https://www.bis.org/stats/triennial_surveys/index.htm).

<sup>2</sup> L'indagine sul mercato italiano del turnover ha coinvolto un campione di 18 banche che, sulla base delle informazioni disponibili nelle segnalazioni di vigilanza trasmesse alla Banca d'Italia, rappresenta l'82,6 per cento del valore delle transazioni effettuate sui mercati dei cambi e dei prodotti derivati *OTC* (era 97,5 per cento in occasione della precedente indagine condotta nel 2022). L'indagine rileva il volume delle transazioni in termini di importo nominale o nozionale, in dollari USA equivalenti, dei nuovi contratti stipulati ad aprile 2025 e riportati all'intero mercato italiano. Sulla base della metodologia definita dalla BRI, i dati pubblicati sono aggregazioni di quanto segnalato dalle banche senza alcun tipo di correzione, ad esempio per tener conto della variazione nei tassi di cambio tra i due periodi o dell'inflazione. Nessuna correzione viene apportata anche per il numero dei giorni lavorativi (pari a 19 e 20, rispettivamente, ad aprile 2022 e aprile 2025). Il campione sulla rilevazione sul regolamento è composto da 4 gruppi bancari: complessivamente la copertura campionaria stimata è del 93,7 per cento.

**Volume delle transazioni dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia (1)**  
 (milioni di dollari USA)

	Aprile 2022	Aprile 2025
<b>Operazioni in cambi e derivati su valute per coppia di valute</b>	<b>379.701</b>	<b>479.833</b>
Dollaro - Euro	198.386	238.058
Dollaro - altre valute	89.683	146.840
Euro - altre valute	89.843	92.494
Altre valute - altre valute	1.789	2.441
<b>Derivati su tassi di interesse per valuta</b>	<b>417.369</b>	<b>513.187</b>
Euro	395.710	427.868
Dollaro	20.251	82.707
Altre valute	1.408	2.612

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*.

Note: (1) I dati sono riferiti ai seguenti contratti: transazioni a pronti, *outright forwards*, *swap* in valuta estera, *swap* in valuta, opzioni e altri prodotti su valute. Per i derivati sui tassi di interesse con valuta individuale - sono considerati i seguenti prodotti: *forward rate agreements*, *overnight indexed swaps*, altri *swap* su tassi di interesse e *opzioni*. Gli ammontari sono aggiustati per eliminare il doppio conteggio delle operazioni tra intermediari segnalanti locali ("netto-lordo"). L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra nei totali è dovuta agli arrotondamenti.

**Volume delle transazioni dei mercati dei cambi e dei derivati su valute in Italia, per strumento e coppia di valute (1)**  
 (milioni di dollari USA)

Operazioni in cambi e derivati su valute	Dollaro - Euro	Dollaro - altre valute	Euro - altre valute	Altre valute - altre valute	Totale	di cui:	
						totale Euro	totale Dollaro
<b>Aprile 2025</b>							
<i>Swap</i> in valuta	349	77	0	0	<b>426</b>	349	426
<i>Swap</i> in valuta estera	120.796	111.213	56.972	481	<b>289.462</b>	177.768	232.009
Opzioni	13.341	4.835	2.609	155	<b>20.940</b>	15.950	18.176
<i>Outright forwards</i>	28.541	11.912	12.687	162	<b>53.302</b>	41.228	40.453
Transazioni a pronti	75.030	18.804	20.225	1.644	<b>115.703</b>	95.255	93.834
<b>Totale aprile 2025</b>	<b>238.057</b>	<b>146.841</b>	<b>92.493</b>	<b>2.442</b>	<b>479.833</b>	<b>330.550</b>	<b>384.898</b>
<b>Aprile 2022</b>							
<i>Swap</i> in valuta	715	249	331	0	<b>1.295</b>	964	1.046
<i>Swap</i> in valuta estera	125.730	67.112	67.595	410	<b>260.847</b>	192.842	193.325
Opzioni	8.047	1.356	857	1	<b>10.261</b>	9.403	8.904
<i>Outright forwards</i>	16.825	7.088	7.925	309	<b>32.147</b>	23.913	24.750
Transazioni a pronti	47.072	13.878	13.135	1.066	<b>75.151</b>	60.950	60.207
<b>Totale aprile 2022</b>	<b>198.389</b>	<b>89.683</b>	<b>89.843</b>	<b>1.786</b>	<b>379.701</b>	<b>288.072</b>	<b>288.232</b>

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*.

Note: (1) Gli ammontari sono aggiustati per eliminare il doppio conteggio delle operazioni tra intermediari segnalanti locali ("netto-lordo"). L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra nei totali è dovuta agli arrotondamenti.

**Volume delle transazioni dei derivati su tassi d'interesse in Italia,  
per strumento e valuta (1)**  
(milioni di dollari USA)

Derivati su tassi di interesse	Euro	Dollaro	Altre valute	Totale
<b>Aprile 2025</b>				
<i>Forward rate agreements</i>	173.481	0	0	<b>173.481</b>
Opzioni	17.946	1.396	7	<b>19.349</b>
<i>Overnight indexed swaps</i>	156.355	8.830	1.435	<b>166.620</b>
Altri <i>swap</i> su tassi di interesse	80.086	72.481	1.170	<b>153.737</b>
<b>Totale aprile 2025</b>	<b>427.868</b>	<b>82.707</b>	<b>2.612</b>	<b>513.187</b>
<b>Aprile 2022</b>				
<i>Forward rate agreements</i>	142.076	5.385	0	<b>147.461</b>
Opzioni	25.956	410	0	<b>26.366</b>
<i>Overnight indexed swaps</i>	96.564	12.125	665	<b>109.354</b>
Altri <i>swap</i> su tassi di interesse	131.114	2.331	743	<b>134.188</b>
<b>Totale aprile 2022</b>	<b>395.710</b>	<b>20.251</b>	<b>1.408</b>	<b>417.369</b>

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*.

Note: (1) I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su tassi di interesse. Gli ammontari sono aggiustati per eliminare il doppio conteggio delle operazioni tra intermediari segnalanti locali ("netto-lordo"). Gli "altri derivati su tassi di interesse" sono aggregati nella voce "Opzioni". L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra nei totali è dovuta agli arrotondamenti.

**Volume delle transazioni dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia,  
per controparte (1)**  
(milioni di dollari USA)

	Operazioni in cambi e derivati su valute	Derivati su tassi di interesse	Totale
<b>Aprile 2025</b>			
Banche residenti (2)	14.765	6.243	<b>21.008</b>
Banche non residenti (3)	314.729	201.825	<b>516.554</b>
Altre istituzioni finanziarie (4)	97.552	299.526	<b>397.078</b>
Altre controparti (5)	52.787	5.593	<b>58.380</b>
<b>Totale aprile 2025</b>	<b>479.833</b>	<b>513.187</b>	<b>993.020</b>
<b>Aprile 2022</b>			
Banche residenti (2)	11.370	30.750	<b>42.120</b>
Banche non residenti (3)	313.920	291.076	<b>604.996</b>
Altre istituzioni finanziarie (4)	17.238	88.484	<b>105.722</b>
Altre controparti (5)	37.173	7.059	<b>44.232</b>
<b>Totale aprile 2022</b>	<b>379.701</b>	<b>417.369</b>	<b>797.070</b>

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*.

Note: (1) Gli ammontari sono aggiustati per eliminare il doppio conteggio delle operazioni tra intermediari segnalanti locali ("netto-lordo"). Gli "altri derivati su tassi di interesse" sono imputati a controparti bancarie residenti. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra nei totali è dovuta agli arrotondamenti. - (2) Banche residenti in Italia partecipanti all'indagine BRI. - (3) Banche non residenti in Italia partecipanti all'indagine BRI. - (4) Istituzioni finanziarie residenti e non residenti non partecipanti all'indagine BRI. - (5) Controparti non finanziarie residenti e non residenti.