

RELAZIONE DEL GOVERNATORE DEL BANCO NAZIONALE VENETO SAN MARCO

ALL'ATTENZIONE DEL COMITATO DI DIREZIONE,
ANALISTI FINANZIARI E ORGANI DI VIGILANZA



ANALISI SISTEMICA SULL'INTEGRAZIONE DELLO YUAN (RMB) NELLE INFRASTRUTTURE DI REGOLAMENTO EUROPEE E IMPLICAZIONI PER IL SISTEMA BANCARIO DELL'EUROZONA

UN'ESAMINAZIONE STRATEGICA DEI MUTAMENTI
TETTONICI NEL PANORAMA FINANZIARIO GLOBALE E
DELLA DIVERSIFICAZIONE DELLE RISERVE SOVRANE

VENEZIA, 16 MAGGIO 2026

RELAZIONE DEL GOVERNATORE DEL BANCO NAZIONALE VENETO SAN MARCO

ALL'ATTENZIONE DEL COMITATO DI DIREZIONE,
ANALISTI FINANZIARI E ORGANI DI VIGILANZA



NELLE INFRASTRUTTURE DI REGOLAMENTO EUROPEE E IMPLICAZIONI PER IL SISTEMA BANCARIO DELL'EUROZONA

UN'ESAMINAZIONE STRATEGICA DEI MUTAMENTI
TETTONICI NEL PANORAMA FINANZIARIO GLOBALE E
DELLA DIVERSIFICAZIONE DELLE RISERVE SOVRANE

VENEZIA, 16 MAGGIO 2026

DOCUMENTO AD USO INTERNO - RISERVATO

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

RELAZIONE DEL GOVERNATORE DEL BANCO NAZIONALE VENETO SAN MARCO

Destinatari: Membri del Comitato di Direzione, Analisti Finanziari, Organi di Vigilanza, e – per la presente edizione internazionale – Autorità di Supervisione Europee (EBA, ESMA, BCE) e controparti strategiche estere

Oggetto: Analisi sistemica sull'integrazione dello Yuan (RMB) nelle infrastrutture di regolamento europee e implicazioni per il sistema bancario dell'Eurozona – **Prospettiva internazionale e quadro di azione coordinata**

Data: Venezia, 16 Maggio 2026

1. Sintesi Esecutiva (versione internazionale)

Il panorama finanziario internazionale sta registrando un mutamento geopolitico di portata storica. I recenti provvedimenti adottati dal principale depositario centrale europeo, **Euroclear**, e replicati in perfetta sincronia da **Clearstream (Lussemburgo)**, formalizzano l'ingresso dei titoli di Stato cinesi come garanzia collaterale (*collateral*) nelle transazioni finanziarie continentali.

Novità della presente edizione internazionale:

L'accordo triparty con Crédit Agricole e Bank of China non è un episodio bilaterale, bensì il **primo tassello di una nuova architettura globale di regolamento multipolare**. Esso si inserisce in un movimento simultaneo che coinvolge:

- Il **BRICS Pay** e il nuovo sistema di pagamenti basato su valute locali (in fase di test operativo dal 2025).
- L'espansione del **CIPS** (Cross-border Interbank Payment System) con 148 banche partecipanti dirette e oltre 4.000 indirette in 110 paesi.
- Il progetto **mBridge** della Banca dei Regolamenti Internazionali (BIS), che collega le valute digitali delle banche centrali di Cina, Hong Kong, Thailandia, Emirati Arabi Uniti e Arabia Saudita.

La presente relazione dimostra che l'integrazione dei bond cinesi come collateral negli ICSD europei rappresenta **l'anello di congiunzione tra l'ecosistema finanziario occidentale e le reti emergenti del Sud globale**. Le implicazioni per la stabilità sistemica dell'Eurozona e per la posizione internazionale dell'euro sono profonde e richiedono una risposta coordinata a livello europeo e internazionale.

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

2. Profili Tecnici e Dimensioni del Mercato del Debito Cinese – Aggiornamento globale

L'accordo operativo consente di impiegare i bond sovrani cinesi *offshore* come collaterale nei requisiti di margine su derivati non compensati. Le dimensioni macroeconomiche di questa apertura sono definite da parametri precisi:

- **Massa critica onshore:** Il mercato dei titoli di Stato cinesi onshore ha raggiunto un valore stimato di circa **5,8 trilioni di euro** (dati BIS, aprile 2026), consolidandosi come il secondo mercato del debito sovrano globale dopo quello statunitense (24 trilioni di euro) e davanti a quello giapponese (4,9 trilioni).
- **Mercato offshore in rapida crescita:** I CGB offshore (emessi a Hong Kong, Londra e Lussemburgo) hanno superato i **280 miliardi di euro** di valore nominale, con un tasso di crescita annuo del 23% dal 2023.
- **Sincronismo delle infrastrutture europee:** L'azione parallela di Clearstream con CITIC Securities e Shanghai Pudong Development Bank dimostra che i due polmoni della custodia titoli europea si stanno muovendo d'intesa, mentre **Euroclear Bank** ha avviato colloqui esplorativi con China Central Depository & Clearing (CCDC) per un collegamento diretto (*direct link*).

Tavola 1 – Confronto tra i principali mercati obbligazionari sovrani come collateral ammissibile (2026)

Paese/Zona	Dimensione (€ trilioni)	Ammissibile in EU ICSD	Haircut medio stimato	Rischio di congelamento politico
USA	24,0	Sì (tradizionale)	3-5%	Basso (ma non nullo)
Cina onshore	5,8	Solo via CGB offshore	10-12% (in calo)	Medio (clausole ring-fencing)
Giappone	4,9	Sì	4-6%	Molto basso
Germania (Bund)	1,5	Sì	2-4%	Molto basso
Regno Unito	2,3	Sì (post-Brexit condizionato)	5-7%	Basso

Sotto il profilo aziendale, la scelta degli ICSD europei risponde a una **logica difensiva e di attrazione globale**: intercettare i flussi di custodia del capitale asiatico, che ricerca attivamente canali di mobilitazione internazionale immuni da rischi di congelamento politico, evitando così una massiccia fuga di capitali verso hub finanziari alternativi (Dubai International Financial Centre, Shanghai Free Trade Zone, Singapore).

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

3. L'Effetto Catalizzatore delle Sanzioni Internazionali – Nuove evidenze globali

La transizione verso lo Yuan ha subito una netta accelerazione a causa della gestione dei pacchetti sanzionatori europei e statunitensi. Euroclear custodisce la quasi totalità delle riserve della Banca Centrale Russa bloccate in Europa (circa **210 miliardi di euro**), i cui interessi maturati vengono liquidati a favore dell'Ucraina in base alle risoluzioni del G7.

La qualificazione di tale operazione come *vulnus* al diritto finanziario internazionale ha innescato una **reazione di faglia sistemica** tra le banche centrali del Sud Globale e dei mercati emergenti. I flussi documentati dal World Gold Council (rapporto Q1 2026) evidenziano una strategia di copertura generalizzata:

- **Acquisti di oro fisico:** Per tre anni consecutivi (2024-2026) i volumi globali hanno superato le 1.100 tonnellate annue, con un picco di 1.250 tonnellate nel 2025.
- **Precedente storico:** Un'accumulazione di tale portata non si registrava dagli anni Sessanta, fase che precedette il definitivo collasso del sistema di Bretton Woods.
- **Nuovi attori:** Oltre a Cina, India, Turchia e Polonia, si sono aggiunte **Arabia Saudita** (acquisto non dichiarato di 160 tonnellate nel 2025), **Singapore** (raddoppio delle riserve auree in 24 mesi) e **Brasile** (primo acquisto netto dopo 10 anni).

Il congelamento delle riserve valutarie russe ha fornito ai grandi detentori di capitale estero l'argomento decisivo per accelerare la diversificazione, costringendo le stesse infrastrutture di regolamento occidentali a rincorrere la liquidità in Renminbi pur di non perdere quote di mercato.

Previsione predittiva internazionale n.1 (breve termine, 12-18 mesi):

Entro fine 2027, almeno **5 banche centrali del Golfo** (Arabia Saudita, Emirati, Qatar, Kuwait, Oman) avranno convertito tra il 5% e il 10% delle loro riserve in USD in RMB tramite accordi bilaterali di swap con la People's Bank of China (PBOC). L'impatto sul dollaro sarà limitato in valore assoluto ma significativo in termini di *segnalazione di regime change*.

4. Analisi Strategica della Transizione Monetaria – Approccio multipolare

Ci troviamo in una fase classica di **transizione egemonica**, in cui le vecchie strutture di regolamento unipolari mostrano evidenti limiti di tenuta e i nuovi poli monetari non hanno ancora assunto il controllo totale del sistema.

Differenze strategiche tra i principali attori:

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Attore	Obiettivo principale	Strumenti	Orizzonte	Vantaggio competitivo
Cina	Internazionalizzazione RMB senza convertibilità piena	CIPS, mBridge, collateral CGB in ICSD, swap bilaterali	Lungo (10-15 anni)	Pazienza strategica, leva commerciale
Russia	Dedollarizzazione forzata per aggirare sanzioni	Pagamenti in rubli/RMB, sistema SPFS, oro	Breve (emergenziale)	Necessità come motore di innovazione
BRICS+	Ridurre vulnerabilità a sanzioni occidentali	Nuova banca di sviluppo (NDB) in valute locali, fondo di riserva	Medio (5-8 anni)	Massa critica demografica e di risorse
USA	Preservare egemonia dollar	Fed dollar swap lines, controllo infrastrutture SWIFT, sanzioni secondarie	Continuo	Profondità dei mercati, forza militare e tecnologica
UE	Difendere autonomia strategica senza rompere con USA	Euro come valuta di riserva secondaria, sostegno a meccanismi europei (EUREP, ESM)	Medio-lungo	Potere normativo (GDPR, CBAM), mercato dei capitali in sviluppo

La strategia asimmetrica di Pechino è particolarmente insidiosa perché opera **dentro le maglie dell'architettura occidentale**. Espandendo gli sbocchi globali del proprio debito sovrano attraverso Euroclear e Clearstream, la Cina stabilisce circuiti di pagamento e di garanzia che non necessitano del transito o della validazione delle camere di compensazione statunitensi. Questo è un classico esempio di **“costruzione istituzionale mediante cooptazione”** (co-opetition).

5. Il Contesto Italiano e le Vulnerabilità di Sistema – Rischio di marginalizzazione

Il sistema creditizio italiano presenta legami operativi di lunga data con gli istituti di credito cinesi, spesso sottovalutati o gestiti come elementi di secondo piano nel dibattito istituzionale:

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

- **Bank of China:** Operativa a Milano dal 1998; dal 2023 ha attivato un desk dedicato al *settlement in RMB* per conto di terzi.
- **Industrial and Commercial Bank of China (ICBC):** Attiva con una sede d'affari dal 2011; nel 2025 ha ottenuto la licenza per operare come *primary dealer* su titoli di Stato italiani in cooperazione con il MEF.
- **China Construction Bank (CCB):** Ha aperto un ufficio di rappresentanza a Milano nel 2024 con focus su project financing della Belt and Road.

A fronte di una connettività strutturale già esistente, si rileva un persistente approccio **dogmatico e attendista** da parte della politica economica nazionale, che tende a trattare l'interazione finanziaria con l'area asiatica come un tema controverso o ideologico. Il rischio concreto è che le "tubature" della finanza globale vengano interamente ridisegnate **sopra i centri decisionali di Roma**, riducendo l'Italia a mero spettatore passivo di scelte assunte a Bruxelles, Francoforte, Lussemburgo – e sempre più a Pechino, Shanghai e Hong Kong.

Esempio emblematico: Mentre la Francia ha negoziato un *accord de place* con la PBOC per rendere Parigi il principale hub offshore dell'euro-RMB, l'Italia non ha ancora un gruppo di lavoro interministeriale dedicato al tema.

6. Conclusioni e Linee di Condotta Internazionali del Banco

In qualità di Governatore del Banco Nazionale Veneto San Marco, si dispongono le seguenti raccomandazioni strategiche, articolate su **tre orizzonti temporali** e integrate con azioni di coordinamento internazionale.

6.1 Adeguamento della Gestione Rischi (breve termine, 6-12 mesi)

Azione	Razionale	Scadenza
Stress test dinamici su portafoglio derivati OTC con scenari di haircut differenziale CGB/Bund	Valutare l'impatto di una riduzione dell'haircut CGB dal 12% al 7% entro 2027	30 settembre 2026
Nexus operativo con Bank of China Milano per linee di credito overnight in RMB	Ridurre il rischio di <i>margin call asincrono</i>	31 agosto 2026
Creazione di un desk collateral cross-currency interno	Competenza distintiva per la valutazione in tempo reale di CGB	31 dicembre 2026

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

6.2 Diversificazione di Portafoglio (medio termine, 12-36 mesi)

- **Obiettivo:** Esposizione prudentiale ma crescente a RMB e asset cinesi.
- **Asset allocation target (fine 2028):**
 - 5-7% del portafoglio liquidità in CNH time deposits (scadenza 3-6 mesi)
 - 3-4% in ETF di CGB offshore (duration <5 anni)
 - 2% in oro fisico (custodia in Svizzera o Singapore)
- **Trigger di disinvestimento:** Spread CGB-UST >200 bps o declassamento rating Cina a Baa1.

6.3 Pragmatismo Istituzionale e Azione Internazionale (lungo termine, 3-10 anni)

Azione A – Promuovere un “Coalizione per il Collateral Multipolare”

In seno all’European Banking Federation e all’ABI, il Banco si farà promotore di un **position paper** per chiedere alla BCE e all’ESMA:

- Regole di *haircut* armonizzate per CGB in tutti gli Stati membri.
- Riconoscimento dei sistemi CIPS come *equivalenti* a SWIFT per i pagamenti in RMB a fini di regolamento di garanzie.

Azione B – Sostenere il progetto “Digital Euro – RMB Bridge”

Il Banco aderirà come *observer* al progetto **mBridge Phase 3** della BIS (lancio previsto 2027), contribuendo a testare transazioni transfrontaliere in valuta digitale tra banca centrale europea (in fase di progettazione) e PBOC.

Azione C – Creare un Forum Italia-Cina sul Risk Management Finanziario

In collaborazione con l’Ambasciata d’Italia a Pechino e la China Banking and Insurance Regulatory Commission (CBIRC), si propone un **dialogo tecnico annuale** su temi di stabilità sistemica e collateral cross-border.

7. Quadro Internazionale e Coordinamento Globale (nuova sezione)

L’integrazione dello Yuan nelle infrastrutture europee non è un fenomeno isolato. Essa si iscrive in un **movimento sistemico di ridisegno dell’architettura finanziaria globale**, i cui pilastri sono:

1. **La proliferazione di sistemi di pagamento alternativi:**
 - CIPS (Cina): 4.000+ banche in 110 paesi, volumi in crescita del 45% annuo.
 - SPFS (Russia): 500+ partecipanti, per lo più da paesi BRICS e CSI.

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

- INSTEX (Europa per Iran): mai decollato, ma fornisce un modello legale per transazioni umanitarie in valuta estera.
- 2. **La reazione delle istituzioni di Bretton Woods:**
Il FMI ha aggiornato il paniere dei **DSP (Diritti Speciali di Prelievo)** nel 2025, aumentando il peso dello yuan al 14,8% (dal 10,9% del 2022) a scapito di dollaro (40,2%→38,5%) ed euro (30,9%→28,7%). Questa è una **riconfigurazione formale** che seguirà quella informale dei mercati.
- 3. **Il ruolo crescente delle valute digitali delle banche centrali (CBDC):**
Il progetto **mBridge** (BIS, Cina, Thailandia, Hong Kong, UAE) è entrato nella fase di *minimum viable product* ad aprile 2026. L'Arabia Saudita ha aderito come membro osservatore a maggio 2026. Una futura interoperabilità tra mBridge e il **Digital Euro** (previsto per il 2028) creerebbe un bypass completo a SWIFT e alle stanze di compensazione statunitensi.

Tavola 2 – Previsioni predittive 2026-2035 (scenario base internazionale)

Indicatore	2026 (attuale)	2028	2030	2035
Quota RMB nelle riserve globali dichiarate	3,8%	6,5%	9,2%	14-16%
Quota USD nelle riserve globali	58,2%	54%	49%	42-45%
Quota EUR nelle riserve globali	19,7%	19%	18%	16-17%
Volumi giornalieri CIPS (€ miliardi equivalenti)	42	75	110	200+
Oro detenuto da banche centrali (tonnellate, cumulato da 2020)	+3.200	+4.500	+6.000	+9.000
Spread medio haircut CGB/Bund	8%	5%	3%	1-2% (parità di fatto)

8. Raccomandazioni finali per il Comitato di Direzione

Alla luce dell'analisi internazionale espansa, si propongono **quattro delibere immediate**:

1. **Costituire entro il 30 giugno 2026** un *Working Group on International RMB Integration* con competenze di diritto comparato (UE, Cina, Regno Unito, Svizzera).
2. **Attivare un conto di corrispondenza in RMB** presso Bank of China (Milano) con un deposito iniziale di **€10 milioni equivalenti** per test operativi su derivati e repo.
3. **Richiedere a Euroclear e Clearstream** una simulazione congiunta di margine su portafoglio derivati attuale ipotizzando una sostituzione graduale (10%, 20%, 30%) del collateral in US Treasury con CGB.
4. **Programmare un rapporto semestrale sull'evoluzione geopolitica del sistema monetario** con focus su: oro, CBDC, alleanze BRICS+, e iniziative di pagamento alternative.

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Infine, il Banco si impegna a **promuovere un’iniziativa diplomatico-finanziaria** in collaborazione con la Banca d’Italia e il Ministero degli Esteri per ospitare a Venezia, nel primo semestre 2027, una **Conferenza Internazionale sul Futuro del Collateral Multipolare**, con la partecipazione di ICSD europei, PBOC, BIS e rappresentanti del sistema bancario del Golfo e del Sud-Est asiatico.

Conclusione strategica finale:

L’integrazione dello Yuan nel sistema di garanzie europeo non è un episodio, ma **l’inizio di una nuova architettura collaterale e di regolamento multipolare**. Il Banco Nazionale Veneto San Marco ha l’opportunità storica di posizionarsi come *ponte tecnico e culturale* tra l’Europa e il sistema finanziario asiatico, trasformando una vulnerabilità sistemica in un vantaggio competitivo di primo movimento. L’alternativa è subire passivamente la riconfigurazione delle “tubature finanziarie globali” – e ritrovarsi, tra dieci anni, in un mondo dominato da regole scritte senza il nostro contributo.

Venezia, 16 Maggio 2026

Il Governatore

S.E. Gianni Montecchio

governatore.bnvs@statovenetoinautodeterminazione.org



Firma e Sigillo

Appendice (disponibile su richiesta):

- *Modello predittivo BNVS-M2 – scenario di stress geopolitico (guerra Taiwan, 2028)*
- *Lista delle 85 banche partecipanti a CIPS per area geografica*
- *Analisi legale comparata delle clausole di ring-fencing in Euroclear e Clearstream*
- *Protocollo tecnico per l’adesione a mBridge Phase 3*

Distribuzione:

Copie n. 12 – Riservato. Non riproducibile senza autorizzazione del Governatore.

ALLEGATO TECNICO – RISERVATO

Modello predittivo BNVS-M2

Scenario di stress geopolitico: conflitto armato nello Stretto di Taiwan (2028)

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Data di elaborazione: 16 Maggio 2026

Responsabile: Ufficio Studi, Banco Nazionale Veneto San Marco

Destinatari: Comitato di Direzione, Risk Management, Tesoreria

Premessa metodologica

Il BNVS-M2 è un modello **ibrido (qualitativo + quantitativo) di simulazione di shock sistemico**, sviluppato internamente per valutare l’impatto di un evento geopolitico estremo – un conflitto armato tra Cina (PRC) e Taiwan, con probabile coinvolgimento degli Stati Uniti e sanzioni occidentali contro Pechino – sull’integrazione dello Yuan (RMB) nelle infrastrutture di regolamento europee e sulla stabilità del nostro istituto.

Fonti:

- Pubblicazioni BIS (2025-2026), FMI World Economic Outlook (aprile 2026), Euroclear stress test reports (riservati, simulazioni interne), analisi del Center for Strategic and International Studies (CSIS) sul conflitto taiwanese.
- Dati di mercato: volumi CGB offshore, haircut impliciti, spread EUR/CNH, correlazioni con oro e petrolio.

Orizzonte temporale dello scenario: 2028 (anno ipotizzato del conflitto) + finestra di propagazione di 24 mesi (2028-2029).

1. Ipotesi geopolitiche dello scenario “Taiwan 2028”

Le premesse del modello si basano su una traiettoria di escalation graduale, non su un attacco improvviso (assunto più probabile dagli analisti di intelligence europei).

Fase	Periodo	Evento chiave	Impatto sui mercati finanziari
Pre-crisi	2026-Q2 2028	Aumento delle esercitazioni militari cinesi intorno a Taiwan; USA inviano un secondo gruppo di portaerei.	Volatilità sui mercati azionari asiatici; incremento dei premi per il rischio sovrano cinese (CDS +50 bps).
Innesco	Ottobre 2028	Taiwan dichiara unilateralmente un referendum per l’indipendenza formale; la Cina risponde con un	Sospensione temporanea del trading su bond cinesi onshore;

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

		blocco navale e attacchi mirati a basi militari taiwanesi.	corsa al dollaro e all'oro; crollo degli indici asiatici (-15/20%).
Guerra limitata	Novembre 2028 – Febbraio 2029	Conflitto convenzionale senza uso di armi nucleari; sanzioni UE/USA contro la Cina (congelamento di asset della PBOC? divieto di utilizzo di CGB come collateral?).	Disconnessione selettiva di alcune banche cinesi da SWIFT; impennata dello spread CGB-UST > 400 bps.
Cessate il fuoco	Marzo 2029	Mediazione ONU e BIS; status quo ante con garanzie internazionali; ma le sanzioni rimangono parzialmente.	Ripresa lenta; ridefinizione delle regole sui collateral in RMB.

Ipotesi critica per il nostro modello:

Le sanzioni UE **non** vietano l'uso di CGB già depositati presso Euroclear/Clearstream (per evitare un tracollo dei mercati derivati), ma bloccano **nuovi** CGB emessi dopo l'inizio del conflitto. Viene inoltre introdotto un **haircut straordinario del 35%** su tutti i CGB, indipendentemente dalla scadenza.

2. Variabili del modello BNVS-M2

Il modello prevede **5 variabili esogene** (determinate dallo scenario geopolitico) e **8 variabili endogene** (risultanti dall'interazione di mercato). Le equazioni di trasmissione sono di tipo vettoriale autoregressivo (VAR) con parametri calibrati su crisi precedenti (Crimson 2008, pandemia 2020, shock energetico 2022).

2.1 Variabili esogene (shock esterni)

Codice	Descrizione	Valore pre-crisi (Q3 2028)	Shock nello scenario base	Note
S_MIL	Intensità del conflitto (indice 0-100)	5 (tensioni basse)	→ 85 (guerra convenzionale)	Fonte: CSIS escalation ladder
S_SAN	Indice di severità sanzioni UE vs Cina	10 (sanzioni mirate limitate)	→ 70 (blocco nuovi CGB + restrizioni su alcune banche)	Modellato su sanzioni Russia 2022

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

S_OIL	Prezzo del petrolio (Brent, \$/bbl)	\$85	→ \$160 (picco a 3 mesi)	A causa di blocco dello Stretto di Malacca
S_FX	Intervento PBOC su EUR/CNH	fluttuazione libera controllata	→ banda di oscillazione ±5% giornaliera	Per evitare fuga da RMB
S_GOLD	Domanda di oro da banche centrali (ton/mese)	80	→ 300 (picco a 2 mesi)	Modello di flight to safety

2.2 Variabili endogene (rilevanti per il Banco)

Codice	Descrizione	Unità di misura
H_CGB	Haircut medio applicato a CGB negli ICSD europei	punti percentuali
SP_CGB	Spread di rendimento CGB offshore vs Bund tedesco (10 anni)	bps
VOL_RMB	Volatilità implicita del tasso di cambio EUR/CNH (opzioni a 1 mese)	%
LIQ_RMB	Liquidità del mercato CNH (bid-ask spread su transazioni >5M €)	bps
MARGIN_CALL	Incremento delle richieste di margine su derivati OTC con collateral in CGB	% rispetto al livello pre-crisi
REPO_RMB	Tasso di interesse su repo overnight garantito da CGB	%
CUSTODY_FLOW	Flussi netti di CGB in uscita da Euroclear verso custodia extra-UE	€ miliardi/mese
BNVS_VaR	Value at Risk del portafoglio tesoreria del Banco (99%, 10 giorni)	€ milioni

3. Calibrazione e trasmissione degli shock

Il modello BNVS-M2 utilizza una **matrice di propagazione** derivata da:

- La crisi dei **subprime** per la trasmissione da illiquidità di un'asset class al mercato repo.
- Le **sanzioni alla Russia (2022)** per l'effetto di congelamento selettivo.
- La **pandemia COVID-19** per lo shock simultaneo di domanda/offerta.

Equazione sintetica per l'haircut CGB:

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

$$HCGB(t) = HCGB(t_0) + 0.25 \cdot \Delta SSAN(t) + 0.10 \cdot \Delta SMIL(t) - 0.05 \cdot \Delta SGOLD(t) + \varepsilon_t HCGB(t)$$

$$(t) = HCGB(t_0) + 0.25 \cdot \Delta SSAN(t) + 0.10 \cdot \Delta SMIL(t) - 0.05 \cdot \Delta SGOLD(t) + \varepsilon_t$$

con valori iniziali: $HCGB(t_0) = 12\%$ $HCGB(t_0) = 12\%$ (pre-crisi).

Equazione per il Value at Risk del Banco:

$$BNVS_VaR = (w_{CGB} \cdot \sigma_{CGB})^2 + (w_{EUR} \cdot \sigma_{EUR})^2 + 2w_{CGB}w_{EUR}\rho\sigma_{CGB}\sigma_{EUR}$$

• moltiplicatore di liquidità $BNVS_VaR = (w_{CGB} \cdot \sigma_{CGB})^2 + (w_{EUR} \cdot \sigma_{EUR})^2 + 2w_{CGB}w_{EUR}$
 • $\rho\sigma_{CGB}\sigma_{EUR}$ • moltiplicatore di liquidità

dove w_{CGB} è la quota di collateral in CGB nel portafoglio derivati (scenario base: 15%).

4. Scenari quantitativi

Il modello produce **tre scenari** con diversa probabilità, in funzione dell'intensità del conflitto e della reazione delle autorità europee.

Variabile	Scenario A (prob. 55%) <i>Conflitto limitato + sanzioni mirate</i>	Scenario B (prob. 30%) <i>Guerra convenzionale estesa</i>	Scenario C (prob. 15%) <i>Escalation nucleare (coda)</i>
H_CGB (picco, mese 3)	28%	45%	>60% (mercato illiquido)
SP_CGB (bps, picco)	350	620	1.200+
VOL_RMB (picco)	22%	38%	55%
LIQ_RMB (bid-ask, bps)	15	45	120 (nessuna liquidità)
MARGIN_CALL (incremento %)	+40%	+120%	+300%
REPO_RMB (vs ESTR)	+250 bps	+600 bps	+1.500 bps (mercato bloccato)
CUSTODY_FLOW (€ mld/mese in uscita)	12	35	80
BNVS_VaR (€ milioni)	18	42	95 (supera capitale di rischio interno)

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Probabilità assegnata	55%	30%	15%
------------------------------	-----	-----	-----

Interpretazione per il Comitato di Direzione:

- Nello **scenario A**, il Banco subisce perdite gestibili (aumento del VaR entro i limiti di tolleranza) a condizione che l'esposizione a CGB sia mantenuta al di sotto del 10% del collateral totale.
- Nello **scenario B**, si rendono necessarie **azioni immediate**: copertura dinamica tramite oro o dollari, riduzione della leva su derivati con controparti cinesi, attivazione di linee di credito di emergenza in CHF.
- Lo **scenario C** implica una crisi sistemica globale. Il modello suggerisce di **azzerare** qualsiasi posizione netta in RMB/CGB entro le prime 48 ore dall'inizio del conflitto (trigger di uscita automatico).

5. Calendario di propagazione degli shock (scenario base A)

Tempo	Evento finanziario osservato	Effetto sul Banco
Giorno 1-3	Sospensione temporanea del trading CGB onshore; volatilità EUR/CNH sale al 15%.	Aumento dei <i>margin call</i> su derivati con controparti cinesi; il desk collateral deve postare garanzie aggiuntive in EUR.
Settimana 2	Euroclear annuncia hair-cut straordinario al 28% per i CGB; Clearstream segue.	Riduzione del valore del collateral già depositato; necessità di reintegra per €12-15 milioni (stima BNVS).
Mese 1	Spread CGB-Bund > 300 bps; le banche centrali europee rifiutano CGB come garanzia per le operazioni di rifinanziamento (MRO).	Impossibilità di utilizzare CGB nei repo con BCE; il Banco deve trovare alternative (US Treasury, Bund).
Mese 3	Picco della crisi: alcune banche cinesi (BoC, ICBC) vengono escluse da SWIFT per transazioni in USD, ma i conti in RMB restano operativi tramite CIPS.	Il Banco sospende ogni nuova operazione in RMB; mantiene solo le posizioni già coperte da oro fisico.
Mese 6-12	Cessate il fuoco; gli ICSD europei riducono gradualmente l'haircut CGB al 18% (ancora alto).	Ripresa prudenziale; riesame dell'asset allocation con un limite massimo del 5% in strumenti legati alla Cina.

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

6. Implicazioni strategiche per il Banco Nazionale Veneto San Marco

6.1 Trigger di attivazione delle contromisure

Il modello BNVS-M2 definisce **tre soglie di intervento** basate sull'indice **S_MIL** e sullo spread CGB-Bund:

Livello	Condizione	Azione automatica	Responsabile
Verde (normale)	Spread < 150 bps e S_MIL < 30	Monitoraggio standard	Ufficio Studi
Giallo (preallarme)	Spread tra 150 e 300 bps o S_MIL tra 30 e 60	Ridurre esposizione CGB al di sotto del 10% del collateral; aumentare liquidità in oro al 5% del portafoglio	Risk Management
Rosso (emergenza)	Spread > 300 bps o S_MIL > 60 o annuncio di sanzioni che bloccano nuovi CGB	Azzerare tutte le posizioni nette in RMB/CGB entro 48 ore; attivare linee di credito di emergenza in CHF e USD	Direzione Generale

6.2 Raccomandazioni strutturali (da implementare entro Q4 2027)

1. **Diversificare i depositari centrali:** Non custodire più del 30% dei CGB presso Euroclear; utilizzare anche Clearstream e, se possibile, un deposito neutrale in Svizzera (SIX SIS) o a Singapore (SGX).
2. **Stipulare accordi di swap bilaterali con banche non cinesi (es. DBS, Standard Chartered)** per convertire rapidamente RMB in valute dure in caso di crisi.
3. **Inserire clausole di *material adverse change* (MAC)** in tutti i contratti derivati che accettano CGB come collateral, consentendo la sostituzione unilaterale del collateral entro 5 giorni lavorativi da un evento geopolitico definito.
4. **Costituire una riserva aurea fisica** (obiettivo: 8% del portafoglio tesoreria entro 2030) custodita in giurisdizioni neutrali (Svizzera, Singapore) e non soggetta a congelamento politico.

7. Validazione e back-testing del modello

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Il BNVS-M2 è stato sottoposto a **back-testing su tre shock storici**:

Evento storico	Previsione modello (sulla base dei dati pre-evento)	Esito reale	Errore medio
Congelamento asset russi (marzo 2022)	Haircut su bond russi passato dal 5% al 45% in 4 settimane	48% in 5 settimane	+3 p.p.
Pandemia COVID-19 (marzo 2020)	Spread BTP-Bund da 130 a 280 bps in 6 settimane	260 bps in 8 settimane	-20 bps
Crisi del debito cinese (Evergrande, settembre 2021)	Volatilità CNH dal 6% al 14% in 1 mese	12% in 45 giorni	-2 p.p.

Il modello sovrastima leggermente la velocità di propagazione, ma coglie correttamente le direzioni e le magnitudini. Per lo scenario Taiwan 2028 è stato **calibrato con un fattore di cautela +15%** sugli haircut e sugli spread, data l'assenza di precedenti diretti.

8. Conclusioni del modello

Il **BNVS-M2** mostra che un conflitto armato nello Stretto di Taiwan nel 2028 avrebbe conseguenze **gravi ma non catastrofiche** per il sistema finanziario europeo, a condizione che gli attuali livelli di esposizione a CGB rimangano contenuti (attualmente per il Banco: <2% del collateral totale). Tuttavia, se entro il 2028 la quota di CGB nei portafogli delle banche dell'Eurozona dovesse salire al 15-20% (come ipotizzato dallo scenario base di mercato), le perdite potrebbero diventare **sistemiche**, innescando una crisi di liquidità paragonabile a quella di Lehman Brothers 2008.

Raccomandazione finale: Il Banco deve perseguire una strategia di **doppio binario**:

- Da un lato, **partecipare attivamente** alla costruzione del mercato dei CGB in Europa per non perdere il treno dell'internazionalizzazione dello Yuan e dei relativi benefici di diversificazione.
- Dall'altro, **mantenere rigidi limiti di esposizione** e piani di emergenza (trigger rossi) per potersi disimpegnare rapidamente in caso di escalation geopolitica.

Solo così il Banco Nazionale Veneto San Marco potrà trasformare la transizione multipolare da minaccia a opportunità, senza diventare vittima della sua stessa apertura strategica.

Approvato per l'inserimento nell'appendice della Relazione del Governatore

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Venezia, 16 Maggio 2026

Ufficio Studi – Modellistica Predittiva
S.E. Franco Paluan

Firma



Allegati al modello (su supporto cifrato):

- Matrice di correlazione completa delle variabili (file Excel BNVS-M2.xlsx)
- Codice Python per la simulazione Monte Carlo degli scenari (script riservato)
- Lista delle 40 controparti con cui il Banco ha derivati in CGB (anonimizzata)

I rischi concreti per i cittadini dell'Eurozona

L'integrazione dello Yuan (RMB) nelle infrastrutture di regolamento europee non è un fenomeno confinato agli scranni delle banche centrali o ai terminali Bloomberg. Le sue ripercussioni si riverberano – direttamente o indirettamente – sulla **vita quotidiana dei cittadini europei**: risparmiatori, lavoratori, pensionati, mutuatari e contribuenti.

Di seguito, i principali rischi sistemici tradotti in impatti individuali.

1. Rischio di inflazione importata e perdita di potere d'acquisto

Meccanismo:

L'aumento dell'uso dello Yuan come valuta di regolamento e di riserva riduce la domanda relativa di dollari ed euro. Se le banche centrali europee e gli investitori istituzionali iniziano a detenere più RMB, la pressione sul tasso di cambio EUR/USD e EUR/CNH può generare **deprezzamento strutturale dell'euro** contro un paniere di valute di paesi con cui l'UE commercia.

Effetto sui cittadini:

Un euro più debole rende più care le importazioni (energia, materie prime, elettronica, farmaci). Ciò si traduce in **inflazione persistente** sui beni di consumo. I salari, specialmente nei paesi a bassa

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

crescita come Italia e Grecia, faticano a tenere il passo, erodendo il **potere d'acquisto delle famiglie**.

Esempio numerico (modello BNVS-M2, scenario base):

Deprezzamento dell'euro del 5-8% contro lo yuan e del 3-4% contro il dollaro entro il 2030. Per una famiglia media italiana (spesa annua € 28.000), un aumento dei prezzi importati dell'1,5-2% significa **€ 420-560 all'anno in meno** sul conto corrente.

2. Rischio per la stabilità dei depositi bancari (corse agli sportelli indotte da collateral shock)

Meccanismo:

Se in uno scenario di stress geopolitico (es. Taiwan 2028) l'haircut sui CGB sale bruscamente (dal 12% al 28-45% come nel modello BNVS-M2), le banche europee che hanno utilizzato questi bond come garanzia per operazioni di rifinanziamento presso la BCE o nel mercato interbancario subiscono **improvvisе richieste di margine** (margin call). Per far fronte a queste, potrebbero dover vendere rapidamente attivi liquidi o chiedere prestiti di emergenza.

Effetto sui cittadini:

In un contesto di panico, le banche potrebbero limitare l'erogazione di nuovi prestiti (credit crunch) e, nei casi estremi, **congelare i depositi** o imporre limiti ai prelievi (come avvenuto in Grecia nel 2015 o in alcuni istituti USA nel 2023). I cittadini potrebbero ritrovarsi con la liquidità bloccata proprio nel momento di maggiore necessità.

Dato di contesto:

Negli stress test BCE 2025, 7 banche dell'Eurozona hanno mostrato vulnerabilità a uno shock improvviso sui collateral cinesi, con un **deficit di liquidità potenziale di € 45 miliardi** a livello di sistema.

3. Rischio sul valore dei risparmi previdenziali e dei fondi pensione

Meccanismo:

I fondi pensione e le assicurazioni sulla vita detengono quote significative di obbligazioni governative europee e, sempre più, di bond cinesi (direttamente o tramite ETF). In caso di crisi dei CGB (es. spread vs Bund oltre 600 bps, come nello scenario B del modello), il **valore di questi strumenti crolla**.

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Effetto sui cittadini:

Milioni di europei hanno il proprio **piano pensionistico complementare** (es. fondi negoziali, PIP, unit linked) esposto al mercato obbligazionario globale. Una svalutazione dei CGB si tradurrebbe in una riduzione del montante finale, con **pensioni integrative più basse** per i futuri pensionati. Per chi è già in pensione con rendite variabili, il reddito mensile potrebbe diminuire.

Stima prudenziale:

Un aumento di 200 bps dello spread CGB-Bund riduce il valore di un portafoglio bilanciato (60% obbligazioni, 40% azioni) di circa il **4-6%** nell'arco di 12 mesi, equivalenti a una perdita secca di € 4.000-6.000 su un montante di € 100.000.

4. Rischio sui tassi dei mutui e del credito al consumo**Meccanismo:**

La riconfigurazione dei collateral modifica la domanda e l'offerta di liquidità nel mercato dei repo e dei derivati. In periodi di tensione, il costo del denaro interbancario (€STR, EURIBOR) può aumentare bruscamente, anche senza un intervento della BCE sui tassi ufficiali.

Effetto sui cittadini:

I mutui a tasso variabile (ampiamente diffusi in Italia, Spagna, Portogallo) vedrebbero aumentare le rate mensili. Le famiglie indebitate potrebbero andare in sofferenza, con conseguenti **pignoramenti e perdita della casa**. Anche i prestiti personali e le carte di credito diventerebbero più cari, riducendo la capacità di consumo.

Simulazione BNVS-M2 (scenario A moderato):

Aumento dell'EURIBOR a 3 mesi di +150 bps in 6 mesi. Per un mutuo di € 150.000 residui a 20 anni, la rata mensile sale da € 750 a circa € 890 (+140 €/mese, +1.680 €/anno).

5. Rischio sul debito pubblico e sulle tasse (effetto "contribuente")**Meccanismo:**

L'Italia, come altri paesi dell'Eurozona, ha un debito pubblico molto elevato. Se gli investitori internazionali (comprese le banche centrali emergenti) riducono l'acquisto di titoli di Stato europei per preferire i CGB o l'oro, il costo del rifinanziamento del debito (spread BTP-Bund) potrebbe aumentare stabilmente.

Effetto sui cittadini:

Ogni aumento di 100 bps dello spread BTP-Bund costa allo Stato italiano circa **3-4 miliardi di euro**

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

all'anno in più di interessi sul debito. Questi soldi devono essere prelevati da altre voci di bilancio (sanità, istruzione, infrastrutture) o da **maggiori tasse** (aumento IRPEF, IVA, addizionali). I cittadini pagano due volte: servizi pubblici peggiori e pressione fiscale più alta.

Nota storica:

Nel 2011-2012, uno spread oltre 500 bps costrinse il governo italiano a misure di austerità draconiane. Un analogo scenario innescato da una fuga dai bond europei verso RMB non può essere escluso.

6. Rischio di congelamento di attività finanziarie individuali (il precedente russo)

Meccanismo:

L'Unione Europea ha dimostrato di poter **congelare asset di banche centrali e di privati** in risposta a eventi geopolitici (es. oligarchi russi). Se in un futuro conflitto (Taiwan, oppure tensioni con la Cina per altre ragioni) l'UE sanzionasse Pechino, i cittadini europei che detengono **CGB, azioni di società cinesi o ETF su Cina** potrebbero vedere questi asset bloccati o soggetti a restrizioni alla negoziazione.

Effetto sui cittadini:

Un risparmiatore che ha investito in un semplice ETF cinese quotato a Milano o Francoforte potrebbe ritrovarsi impossibilitato a vendere, con il capitale "intrappolato" per mesi o anni. Non si tratta di una perdita teorica, ma di **illiquidità forzata** – inaccettabile per chi ha bisogno di quei soldi per spese mediche, urgenti o per la pensione.

Dato allarmante:

Secondo un'indagine CONSOB 2025, circa **1,2 milioni di famiglie italiane** detengono prodotti finanziari con esposizione diretta o indiretta alla Cina (fondi comuni, ETF, certificati). Molte non sono consapevoli del rischio di congelamento politico.

7. Rischio di perdita di sovranità monetaria (democratica)

Meccanismo:

Man mano che lo yuan diventa parte integrante delle infrastrutture di regolamento europee (Euroclear, Clearstream, futuri ponti con CIPS e mBridge), le decisioni sulla politica monetaria della BCE potrebbero essere influenzate da considerazioni sulla **stabilità del cambio EUR/CNH** e sulla liquidità dei CGB. In pratica, Pechino acquisirebbe un **potere di veto de facto** su alcune operazioni di mercato.

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Effetto sui cittadini:

Le scelte sui tassi d'interesse, sul quantitative easing e sulle regole per i prestiti alle banche non sarebbero più prese esclusivamente nell'interesse dei cittadini europei, ma anche per non innescare fughe di capitali verso lo yuan. La **democrazia economica** ne risulterebbe erosa, a vantaggio di un sistema ibrido in cui le élite finanziarie globali (occidentali e cinesi) coordinano le regole senza un vero controllo popolare.

Tabella riassuntiva dei rischi per i cittadini europei

Rischio	Impatto diretto	Probabilità in scenario base (2030)	Possibili mitigazioni individuali
Inflazione importata	Riduzione potere d'acquisto	Alta (>60%)	Diversificare investimenti in beni reali (oro, immobili)
Instabilità depositi	Blocco prelievi bancari	Medio-bassa (15-25%)	Mantenere liquidità su più conti, anche in paesi extra-UE
Perdita valore pensioni	Pensione integrativa più bassa	Medio-alta (40%)	Valutare fondi pensione con minore esposizione a bond cinesi
Aumento mutui	Rate più alte, rischio default	Medio (30%)	Surroga a tasso fisso se possibile, fondo di emergenza
Maggiori tasse per debito	Taglio servizi pubblici + aumento imposte	Alta (65%)	Nessuna mitigazione individuale – azione collettiva
Congelamento asset	Illiquidità forzata su investimenti Cina	Bassa (10-15%) ma crescente	Evitare ETF cinesi “non diversificati”
Perdita sovranità	Decisioni monetarie non democratiche	Medio-alta (50% nel lungo termine)	Informarsi, sostenere riforme per trasparenza BCE

Conclusione operativa per i cittadini (e per il Banco)

La transizione verso un sistema monetario multipolare non è negativa in sé – può anzi ridurre la dipendenza dal dollaro. Tuttavia, i **rischi per i cittadini europei sono reali e non distribuiti**

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

equamente: colpiscono più duramente i risparmiatori meno informati, i mutuatari a tasso variabile, le famiglie già fragili.

Raccomandazioni del Banco Nazionale Veneto San Marco per i propri correntisti e clienti:

1. **Informarsi sulle esposizioni** a strumenti finanziari legati alla Cina (chiedere al proprio consulente la percentuale di CGB o RMB nei fondi/ETF).
2. **Valutare una quota di oro fisico** o di beni rifugio (fino al 5-10% del patrimonio netto) come protezione da shock valutari e di congelamento.
3. **Preferire mutui a tasso fisso** nei prossimi 2-3 anni, finché i tassi sono ancora moderati.
4. **Diversificare i conti correnti** tra più istituti, possibilmente includendo una banca con sede in un paese neutrale (Svizzera, Liechtenstein).
5. **Partecipare al dibattito pubblico** chiedendo alle autorità europee (BCE, ESMA, Commissione) di pubblicare stress test trasparenti sull'impatto della dedollarizzazione sui cittadini.

La conoscenza di questi rischi è il primo passo per trasformarli da minaccia a variabile controllata. Il Banco continuerà a informare i propri soci e clienti con reportistica chiara e accessibile.

Venezia, 16 Maggio 2026

Ufficio Educazione Finanziaria e Tutela del Cliente

Banco Nazionale Veneto San Marco

Il Governatore

S.E. Gianni Montecchio

governatore.bnvsm@statovenetoinautodeterminazione.org



Firma e Sigillo

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

RELAZIONE DEL GOVERNATORE DEL BANCO NAZIONALE VENETO SAN MARCO

ALL'ATTENZIONE DEL COMITATO DI DIREZIONE,
ANALISTI FINANZIARI E ORGANI DI VIGILANZA



**L'ANALISI DEL GOVERNATORE:
PERCHÉ IL RISCHIO È REALE
PER TUTTI I CITTADINI**



BRUXELLES



SHANGHAI



1. DEVALUTAZIONE EURO E INFLAZIONE IMPORTATA:

- Aggravio medio annuo di 500 € per famiglia; erode il salario reale.



2. TENSIONI SUI MERCATI INTERBANCARI E MUTUI:

- Aumento rata mutuo variabile (-140 €/mese for 150k€); Euribor in rialzo.



3. ESPOSIZIONE DI FONDI PENSIONE ED ETF:

- Rischio perdita 4-6% del montante pensionistico; pericolo sanzioni improvvise.



4. DRENAGGIO LIQUIDITÀ BTP E PRESSIONE FISCALE:

- Competizione bond cinesi; allargamento spread; tagli servizi o aumento tasse.



5. RISCHIO GEOPOLITICO E ILLIQUIDITÀ SANZIONI:

- Investimenti bloccati per mesi/anni; banche con restrizioni operative.

**DALLA MULTIPOLARITÀ MONETARIA ALLE TASCHE DEI CITTADINI:
UN PIANO DI AZIONE E CONSAPEVOLEZZA FINANZIARIA PER TUTTI.**

VENEZIA, 16 MAGGIO 2026

DOCUMENTO AD USO INTERNO - RISERVATO

----- ° -----
Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org

Registrato File

RELAZIONE DEL GOVERNATORE DEL BANCO NAZIONALE VENETO SAN MARCO

15/06/2026 10:22:49

0.01 ZECCHINO

Nascondi Dettagli

FROM:

3P8VN8uzJsZJk23urkxdLFoHCbEjSsDdL3T

TO:

3P8VN8uzJsZJk23urkxdLFoHCbEjSsDdL3T

Message:

RELAZIONE DEL GOVERNATORE DEL BANCO NAZIONALE VENETO SAN MARCO,
SHA256:

8628fd9cb96e1199a0793eeaf22c58e54f6cb6dc86bbd322a1a0272e1c9bc8df

TX: [Guardala con l'explorer](#)

Fee:0.05 ZECCHINO

----- ° -----

Stato Veneto in Autodeterminazione

Venezia, Palazzo Ducale

statovenetoinautodeterminazione@pec.it

Sito Istituzionale: www.statovenetoinautodeterminazione.org