RIVISTA BANCARIA

# MINERVA BANCARIA



www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Luglio-Agosto 2026

4

Tariffa Regime Libero:-Poste Italiane S.p.a.-Spedizione in abbonamento Postale-70%-DCB Roma

# RIVISTA BANCARIA
## MINERVA BANCARIA

## COMITATO SCIENTIFICO *(Editorial board)*

### PRESIDENTE *(Editor)*:

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS Guido Carli, Roma

### MEMBRI DEL COMITATO *(Associate Editors)*:

Paolo Angelini, Banca d'Italia
Elena Beccalli, Università Cattolica del S. Cuore
Massimo Belcredi, Università Cattolica del S.Cuore
Emilia Bonaccorsi di Patti, Banca d'Italia
Paola Bongini, Università di Milano Bicocca
Concetta Brescia Morra, Università degli Studi "Roma Tre"
Francesco Cannata, Banca d'Italia
Alessandro Carretta, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
Enrico Maria Cervellati, Università degli Studi Guglielmo Marconi
Riccardo Cesari, Università di Bologna
Nicola Cetorelli, New York Federal Reserve Bank
Sris Chatterjee, Fordham University
N.K. Chidambaran, Fordham University
Laurent Clerc, Banque de France
Mario Comana, Università LUISS Guido Carli, Roma
Domenico Curcio, Università di Napoli "Federico II" - *co Editor*
Rita D'Ecclesia, Sapienza - Università di Roma e IVASS
Stefano Dell'Atti, Università di Bari Aldo Moro - *co Editor*
Carmine Di Noia, OCSE
Luca Enriques, Università Bocconi
Giovanni Ferri, LUMSA
Franco Fiordelisi, Università degli Studi "Roma Tre" - *co Editor*
Gur Huberman, Columbia University
Mario La Torre, Sapienza - Università di Roma - *co Editor*
Raffaele Lener, Università LUISS Guido Carli, Roma
Nadia Linciano, CONSOB
Pina Muré, Sapienza - Università di Roma
Pierluigi Murro, Università LUISS Guido Carli, Roma
Fabio Panetta, Banca d'Italia
Andrea Polo, Università LUISS Guido Carli, Roma
Alberto Franco Pozzolo, Università degli Studi "Roma Tre"
Andrea Sironi, Università Bocconi
Mario Stella Richter, Università degli Studi "Roma Tre"
Marti Subrahmanyam, New York University
Alberto Zazzaro, Università degli Studi di Napoli "Federico II"

### Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

Giorgio Di Giorgio *(editor in chief)* - Domenico Curcio *(co-editor)*
Alberto Pozzolo *(co-editor)* - Mario Stella Richter *(co-editor)*

*Direttore Responsabile:* Giovanni Parrillo

*Comitato di Redazione:* Francesco Baldi, Peter Cincinelli, Simona D'Amico, Alfonso Del Giudice, Paola Fersini, Serena Gallo, Igor Gianfrancesco, Saverio Giorgio, Stefano Marzioni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito

---

# ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA
## «FRANCESCO PARRILLO»

### COMITATO D'ONORE

Antonio Fazio, Antonio Marzano, Ercole P. Pellicano', Mario Sarcinelli

### PRESIDENTE

Claudio Chiacchierini

### VICE PRESIDENTE

Giovanni Parrillo

### CONSIGLIO

Fabrizio D'Ascenzo, Angelo Di Gregorio, Paola Leone,
Francesco Minotti, Pina Murè, Fulvio Milano, Franco Varetto


In copertina: "Un banchiere e sua moglie" (1514) di Quentin Metsys (Lovanio, 1466 - Anversa, 1530), Museo del Louvre - Parigi.

RIVISTA BANCARIA
# MINERVA BANCARIA
ANNO LXXXII (NUOVA SERIE) LUGLIO-AGOSTO 2026 N. 4

## SOMMARIO

### *Editoriale*

G. PARRILLO — È utile mantenere la biodiversità bancaria ..... 3-7

### *Saggi*

G. BARBA NAVARETTI, A. F. POZZOLO — I gruppi bancari transfrontalieri nell'Area dell'Unione Bancaria europea. Integrazione, ostacoli e prospettive del mercato bancario unico ..... 9-41

R. COCOZZA — Pluralismo bancario e sviluppo territoriale: il caso italiano nel periodo 1997–2024 ..... 43-82

E. VASSALLO — Un indice di performance delle banche italiane tramite approccio POSET ..... 83-150

### *Saggi - Sezione giovani*

G. ASCIONE — Mean reversion to trade currencies on a future-based approach ..... 151-176

### *Interventi*

V. LAZARAKOU — EU Savings and Investments Union – Future Challenges and the Role of National Supervisory Authorities ..... 177-188

C. DI NOIA — The Role of Retail Investment in Global Financial Markets... 191-200

R. RUOZI — Presente e futuro dei NBFI ..... 201-216

### *Rubriche*

ETF, Fintech e consulenza: il risparmio accelera… ma chi guida?
*(U. Pomante, P. A. Cucurachi, E. M. Carluccio)* ..... 217-226

La cooperazione bancaria mondiale in un'epoca di crisi: prossimità, resilienza e crescita
*(G. De Lucia Lumeno)* ..... 227-235

L'economia mondiale e le materie prime
*(G. Tarricone)* ..... 237-246

Se un intangibile diventa material: l'evoluzione del trattamento prudenziale dei software
*(A. Cardinali)* ..... 247-255

Il sottile legame tra private credit e l'evoluzione dei mercati: dalle materie prime ai minerali critici
*(E. Luciani)* ..... 257-264

Bankpedia: Negative Interest Rate Policy
*(Sara Pisano)* ..... 265-276

**ISSN: 1594-7556** **La Rivista è accreditata AIDEA e SIE** **Econ.Lit**

## RIVISTA BANCARIA - MINERVA BANCARIA

Rivista Bancaria - Minerva Bancaria è sorta nel 1936 dalla fusione fra le precedenti Rivista Bancaria e Minerva Bancaria. Dal 1945 - rinnovata completamente - la Rivista ha proseguito senza interruzioni l'attività di pubblicazione di saggi e articoli in tema di intermediazione bancaria e finanziaria, funzionamento e regolamentazione del sistema finanziario, economia e politica monetaria, mercati mobiliari e finanza in senso lato.
Particolare attenzione è dedicata a studi relativi al mercato finanziario italiano ed europeo.

La Rivista pubblica 6 numeri l'anno, con possibilità di avere numeri doppi.

***Note per i collaboratori:*** *Gli articoli ordinari possono essere presentati in italiano o in inglese e devono essere frutto di ricerche originali e inedite. Ogni articolo viene sottoposto alla valutazione anonima di due referee selezionati dal Comitato Scientifico, ed eventualmente da un membro dello stesso.*
*Gli articoli accettati sono pubblicamente scaricabili (fino alla pubblicazione del numero successivo) sul sito della rivista:* **www.rivistabancaria.it**
*Gli articoli di norma non dovranno superare le 35 cartelle stampa e dovranno essere corredati da una sintesi in italiano e in inglese, di massimo 150 parole. Per maggiori indicazioni sui* **criteri redazionali** *si rinvia al sito della Rivista.*

*La Rivista ospita anche, periodicamente, interventi pubblici, atti di convegni patrocinati dalla Rivista stessa, dibattiti, saggi ad invito e rubriche dedicate. Questi lavori appaiono in formato diverso dagli articoli ordinari.*

*La responsabilità di quanto pubblicato è solo degli autori.*

*Gli autori riceveranno in omaggio una copia della Rivista*
*Gli articoli possono essere sottomessi inviando una email al seguente indirizzo:* **redazione@rivistabancaria.it**

**Istituto di Cultura Bancaria "Francesco Parrillo"**

L'Istituto di Cultura Bancaria è un'associazione senza finalità di lucro fondata a Milano nel 1948 dalle maggiori banche dell'epoca allo scopo di diffondere la cultura bancaria e di provvedere alla pubblicazione di *Rivista Bancaria - Minerva Bancaria*. La Rivista è stata diretta dal 1945 al 1974 da Ernesto d'Albergo e poi per un altro trentennio da Francesco Parrillo, fino al 2003. In questo secondo periodo, accanto alla trattazione scientifica dei problemi finanziari e monetari, la rivista ha rafforzato il suo ruolo di osservatorio attento e indipendente della complessa evoluzione economica e finanziaria del Paese. Giuseppe Murè, subentrato come direttore dal 2003 al 2008, ha posto particolare accento anche sui problemi organizzativi e sull'evoluzione strategica delle banche. Nel 2003, l'Istituto di Cultura Bancaria è stato dedicato alla memoria di Francesco Parrillo, alla cui eredità culturale esso si ispira.

---

**Editrice Minerva Bancaria srl**

DIREZIONE E REDAZIONE — Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma
redazione@rivistabancaria.it

AMMINISTRAZIONE — EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.
presso PtsClas, Viale di Villa Massimo, 29
00161 - Roma
amministrazione@editriceminervabancaria.it

Autorizzazione Tribunale di Milano 6-10-948 N. 636 Registrato
Proprietario: Istituto di Cultura Bancaria "Francesco Parrillo"
Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 70% - Roma

Finito di stampare nel mese di ottobre 2026 presso The Factory, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su:

# UN INDICE DI PERFORMANCE DELLE BANCHE ITALIANE TRAMITE APPROCCIO POSET

ERASMO VASSALLO*

**Sintesi**

In un sistema bancario in continua evoluzione, la misura delle performance delle banche è di perenne attualità. Con riferimento all'indagine settoriale Mediobanca, per ogni anno tra il 2015 e il 2023, sono selezionati sette indicatori di performance per ciascuna banca italiana SpA con prevalente attività a breve, di credito cooperativo o popolare con un attivo totale tangibile superiore a 50 milioni di euro. Ad ogni banca viene attribuito un punteggio di performance in una scala da 1 a 10 tramite un approccio di ordinamento parziale (poset) che, a differenza dei metodi tradizionali, tiene conto dei risultati inconcludenti dei confronti diretti tra banche. L'approccio "poset", di particolare originalità soprattutto nel contesto dell'analisi del settore bancario italiano, permette di calcolare un punteggio di performance con una corrispondente graduatoria di banche molto più articolata di quanto possibile con i metodi tradizionali di ordinamento offrendo un quadro di analisi maggiormente dettagliato.

* Università degli Studi di Palermo, Dipartimento di Scienze Economiche, Aziendali e Statistiche, erasmo.vassallo@unipa.it

## *Performance Index of Italian banks via Poset approach – Abstract*

*In an evolving banking system, measuring bank performance is a topical issue. Drawing on the Mediobanca survey, for each year between 2015 and 2023, seven performance indicators are selected for each Italian bank as "SpA", "cooperative" and "popolari", with total tangible assets exceeding €50 million. A performance score on a scale of 1 to 10 is assigned to each bank using a partially ordered set (poset) approach; unlike traditional methods, this approach accounts for inconclusive results in direct comparisons between banks. The "poset" approach, which is particularly innovative in the context of the Italian banking sector, allows for a performance score and a corresponding bank ranking more detailed than traditional ranking methods and offers a more analytical picture.*

**Parole chiave:** Banche; Performance; Ordinamento parziale; Poset.

**Codici JEL**: G21; C43; C63.

**Keywords**: *Bank; Performance; Partially Ordered Set*

## 1. Introduzione

Da alcuni decenni il sistema bancario italiano registra numerose e significative trasformazioni alla ricerca di forme e strutture più solide per il tramite di una minore frammentazione guidata da assetti organizzativi e gestionali mirati alla razionalizzazione dei costi (Banca d'Italia, 2024a). Anche la progressiva riduzione degli sportelli bancari risponde a questa esigenza aziendale e si muove in parallelo al progressivo incremento di attività dematerializzata e svolta sempre più a distanza per il tramite della crescente diffusione degli strumenti tecnologici e delle potenzialità consentite dal semplice possesso di un telefono mobile (Banca d'Italia, 2024b). La pandemia da Covid-19, soprattutto durante la prima fase di lockdown, ha dato un'accelerazione in questa direzione con una presenza crescente degli strumenti di FinTech anche se in modo differenziato e disomogeneo tra banche e territori (Fu e Mishra, 2022; Xu et al., 2025). Innegabilmente, il "modo di fare banca" è cambiato e continuerà a cambiare negli anni a venire anche in virtù di una disponibilità sempre maggiore di dati utili a definire il contesto di mercato e funzionali a delineare vecchi e nuovi processi e disporre di informazioni dettagliate sulla clientela e sulle valutazioni di rischio, oggi più che mai integrate in percorsi di AI che procedono con rapidità tale da rendere i relativi obiettivi di difficile previsione (Panetta, 2025).

In questo quadro evolutivo, la capacità delle banche di raggiungere e mantenere alti profili di performance costituisce una chiave rilevante della capacità di non incorrere, resistere e reagire a nuove crisi e contribuire ad alti livelli di robustezza di un sistema che rappresenta un driver di sviluppo, crescita economica e stabilità macroeconomica (Allen e Gale, 2000; Vuong et al., 2024).

Il tema della definizione e misurazione delle performance bancarie è tutt'altro che nuovo ed attiene a numerosi e molteplici aspetti, non in ultimo la ricerca di ulteriori livelli di solidità e l'ottimizzazione di economie di scala anche tramite nuove politiche di acquisizione e fusione tra istituti (Mariani et al., 2025). In particolare, una parte consistente della letteratura ha legato

la performance bancaria alla misura dell'efficienza statistica sia tecnica che allocativa, dunque sia in termini di relazione tra input e output (tutt'altro che univoci) sia in termini di costi tenendo conto di fattori endogeni ed esogeni quali caratteristiche di mercato, livelli di concentrazione, dimensione, proprietà, livelli di regolamentazione, diversificazione, condizioni macroeconomiche; per esempio, in tal senso: Clark, (1996), Berger e Humphrey (1997), Berger e Mester (1997), Kimball (1997), Seiford e Zhu (1999), La Porta et al. (2002), Lozano-Vivas et al. (2002), Focarelli e Panetta (2003), Bonin et al. (2005), Beccalli et al. (2006), Berger (2007), Hughes e Mester (2008), Beltratti e Stultz (2012), Beck et al. (2013), Berger e Bouwman (2013); ed anche più recentemente: Diallo (2018), Pampurini e Quaranta (2018), Cobas et al. (2024), Khan et al. (2024), Thabet et al. (2024). Dal punto di vista delle misure statistiche, la letteratura applicata ha storicamente prediletto la definizione di una funzione di produzione (soprattutto di tipo non parametrico con forma non nota a priori) e una specifica individuazione di input e output, operazione tutt'altro che banale per la complessità e molteplicità delle attività bancarie e delle relazioni che insistono tra di esse (Altunbaş e Chakravarty, 1998; Heyert e Weill, 2024). La costruzione di una funzione statistica consente poi di determinare una frontiera di efficienza su cui raffrontare le singole banche e, di conseguenza, definire un opportuno ranking di performance (Vassallo, 1999; Casu e Molyneux, 2003; Fiordelisi et al., 2011; Li et al., 2022).

Anche questo contributo ha lo scopo di definire una graduatoria di performance delle banche ma senza ricorrere alla stima statistica delle funzioni di produzione; si ricorre, invece, a una particolare ed innovativa applicazione di una combinazione di alcuni indicatori di performance desunti dai bilanci delle banche. L'approccio focalizzato sugli indicatori di bilancio e loro corrispondente sintesi non è ovviamente nuovo, è discusso ad esempio in Berger e Humphrey (1997), ECB (2010), Sufian e Kamarudin (2015), Alessandri e Nelson (2014), Bitar et al. (2018) e ha, tra l'altro, il vantaggio di non dover utilizzare definizioni non univoche di input e output di attività bancaria

(Boda e Piklová, 2021). Innovativo è qui invece, come meglio si dirà dopo, il metodo utilizzato per combinare questi indicatori e determinare una graduatoria senza la necessità di utilizzare un approccio stocastico o specifici modelli statistici che richiedono la soddisfazione di particolari assunti. In questo lavoro, la performance bancaria viene rappresentata facendo proprio l'approccio di studio settoriale seguito dal Centro Studi di Mediobanca (MBRES, 2024) che pone attenzione a sette specifici indicatori di performance per ogni banca italiana con un attivo tangibile superiore a 50 milioni di euro. La scelta della soglia minima di attivo restringe l'universo degli istituti a quelli con una maggiore attività; essi rappresentano i player più significativi e che più caratterizzano il sistema bancario italiano, non sono dunque un campione statistico ma una specifica popolazione di banche. I sette indicatori considerati, come sarà chiaro nella sezione successiva, sono indicatori di performance già attenzionati da Mediobanca ma, allo stesso tempo, interpretabili come indicatori di criticità bancaria, nel senso che un loro valore eccessivamente prossimo ad una soglia critica è in grado di denunciare un rischio di solidità per la banca; per tale ragione, nel contributo, ci riferiremo a questi indicatori indistintamente come indicatori di performance o di criticità. Naturalmente, gli indicatori qui utilizzati non esauriscono tutte le dimensioni possibili di performance ma coprono gli aspetti più rilevanti in coerenza con la letteratura empirica già citata; non a caso il loro uso è largamente consolidato negli studi settoriali condotti da MBRES per almeno gli ultimi dieci anni.

Per quanto detto, la graduatoria delle banche italiane oltre la soglia dei 50 milioni di attivo tangibile verrà qui definita in funzione dei valori assunti da ogni istituto in ciascuno di questi sette indicatori e per ciascun anno tra il 2015 e il 2023 (massimo intervallo possibile; il 2024 non è ancora disponibile alla data di scrittura). Per ottenere questa graduatoria verrà utilizzato un metodo di ranking basato su tecniche matematiche di confronto ed ordinamento di elementi di tipo "poset" (Partially Order Set) (Schröder, 2016). Nello specifico, la banca otterrà un punteggio di performance che la posizionerà in una graduatoria costruita con una tecnica di "ordinamento parziale" che am-

mette in modo esplicito, a differenza dei tradizionali metodi di ordinamento totale, la possibilità che alcune unità possano mostrare una non univoca ed oggettiva prevalenza su altre unità (Firer et al., 2018); ciò accade nel caso di risultati contraddittori tra indicatori, una condizione tipicamente presente nei confronti multidimensionali e troppo spesso ignorata dalla letteratura empirica. In effetti, pochi lavori applicano l'approccio dell'ordinamento parziale a dati economici ed ancor meno in ambito bancario e finanziario (Badinger e Reuter, 2015), e non risultano applicazioni specifiche nel contesto bancario nazionale per quanto la tecnica abbia caratteristiche particolarmente interessanti (Hirai e Comim, 2022). Questo è in parte dovuto alla scarsa diffusione delle tecniche di ordinamento all'infuori della teoria matematica degli ordini, ma anche in ragione di una non banale complessità computazionale delle tecniche corrispondenti. Infatti, come sarà spiegato più avanti, i metodi qui utilizzati hanno il limite di necessitare di numerosi confronti numerici tanto più complessi quanto più alto sarà il numero delle unità e dei criteri di confronto, a fronte del vantaggio di graduare le stesse unità senza forzare i confronti ed ammettendo che alcune possano essere tra loro incomparabili.

Nel nostro caso, il metodo poset confronta le banche in relazione ai valori assunti nei sette indicatori di performance ammettendo che una banca possa risultare più performante in una dimensione ma meno in un'altra e che, dunque, tra due istituti non esserci necessariamente un "vincitore". Di conseguenza, alcune banche potranno "dominare" (secondo il termine usato in tali situazioni) altre banche se tutti gli indicatori sono concordi nell'indicare una condizione migliore o, al contrario, potranno essere a loro volta "dominate" da altri istituti; in ultimo, per altre ancora, il confronto potrà risultare inconcludente e ciò nel caso di indicazioni discordanti tra gli indicatori che, come facile immaginare, sarà un caso piuttosto frequente. Questa possibile incertezza del confronto potrebbe apparire uno svantaggio del metodo, ma è vero esattamente l'opposto: l'ordinamento parziale non forza il confronto come nelle classiche e tipiche tecniche che generano ordinamento totale (per esempio la graduatoria ottenuta secondo i valori della media degli indicatori),

ed anzi ammette la possibilità di risultati inconcludenti che in alcuni contesti applicativi appaiono tutt'altro che trascurabili[1].

In conclusione, il ranking poset degli istituti bancari è ottenuto tramite le posizioni che assume ogni banca rispetto a tutti i possibili confronti sugli indicatori di performance anche tenendo conto delle incomparabilità; in tal modo, la graduatoria fornirà una mappa più realistica e più articolata dei livelli di performance delle banche italiane. Il paragrafo 2 dettaglia dati ed indicatori utilizzati, mentre il paragrafo 3 illustra il metodo poset. Il paragrafo 4 e 5 presentano le analisi sulle banche e il paragrafo 6 conclude; in ultimo, in appendice, sono riportati alcuni utili approfondimenti di analisi.

## 2. Dati: indicatori di performance delle banche italiane

Come anticipato nella sezione precedente, in coerenza con le indicazioni della letteratura sul ruolo ed importanza di specifici indicatori di bilancio, in questo contributo facciamo riferimento ai principali indicatori di performance bancaria utilizzati dal Centro Studi Mediobanca (MBRES) nell'annuale rapporto settoriale sul sistema bancario italiano (MBRES, vari anni). Va ricordato che valori bassi o alti (dipende dai casi) di questi indicatori possono rappresentare specifiche condizioni di criticità per la solidità bancaria ed a questi, dunque, ci riferiremo indistintamente quali indicatori di performance o di criticità bancaria (d'ora in poi con la sigla CR). Questi indicatori rappresentano gli elementi di maggiore interesse circa lo stato del conto economico, della struttura patrimoniale e di qualità degli impieghi bancari, e sono:

1 Come appena evidenziato, un tipico esempio di ordinamento totale è quello che deriva dall'ordinamento dei valori di una media tra indicatori espressi in una stessa scala. La media, però, ignora il risultato del confronto tra i singoli indicatori e la possibilità che gli stessi diano informazioni discordanti; semplicemente aggrega i dati trascurando le caratteristiche multidimensionali del confronto. Il metodo della media verrà più avanti utilizzato come metro di paragone per evidenziare le caratteristiche e i vantaggi del metodo poset che, al contrario della media (ed altre tecniche analoghe), raggiunge una graduatoria unica delle unità ma dopo aver individuato un ordinamento parziale che tiene conto dei confronti inconcludenti. Il punto verrà chiarito più avanti.

- CR1) impieghi deteriorati lordi / (patrimonio netto tangibile + fondo rettifica degli impieghi);
- CR2) cost income ratio;
- CR3) impieghi deteriorati lordi / impieghi lordi;
- CR4) impieghi deteriorati netti / CoreTier1;
- CR5) saldo svalutazione e rivalutazione crediti / totale ricavi;
- CR6) ROE;
- CR7) patrimonio di vigilanza / attività ponderate per il rischio (Total Capital Ratio).

La nostra base informativa è costituita dai sette indicatori elencati e calcolati in ogni anno dal 2015 al 2023 (non disponiamo ancora del 2024) sui dati di bilancio di ogni banca italiana che registra un attivo totale tangibile superiore ai 50 milioni di euro nelle categorie di:

- banche SpA con prevalente attività a breve (indicate qui con la sigla "breve"),
- banche popolari (in sigla "pop"), e
- banche di credito cooperativo (indicate come "coop"),

così come rappresentato dall'indagine Mediobanca alla quale ci si riferisce in questo contributo (MBRES, vari anni). Dall'elenco di banche sono stati esclusi gli istituti di credito mobiliare e gestione patrimoni in ragione delle loro specifiche caratteristiche che li distinguono dalle banche tradizionali[2].

2 I risultati di un'analisi molto dipendono dagli indicatori utilizzati. Pertanto, si è ritenuto di affidare questa scelta a quanto già consolidato nella letteratura empirica e, in particolare, a quanto stabilmente proposto negli studi settoriali di MBRES da circa un decennio. Va evidenziato che gli istituti bancari inclusi nell'analisi sono le singole banche mentre sono esclusi i gruppi bancari.

**Tabella 1 –** Numero di banche incluse nell'analisi e corrispondenti valori medi degli indicatori di criticità (CR, 2015-2023, %)

| BREVE | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CR1 | 99,09 | 89,49 | 73,42 | 67,65 | 59,92 | 51,68 | 50,03 | 42,20 | 37,15 |
| CR2 | 85,21 | 93,51 | 97,24 | 101,58 | 87,29 | 91,18 | 90,00 | 93,96 | 71,74 |
| CR3 | 19,81 | 19,15 | 14,79 | 9,65 | 8,71 | 6,14 | 6,44 | 4,88 | 4,67 |
| CR4 | 117,84 | 124,42 | 69,43 | 50,44 | 42,36 | 32,65 | 33,41 | 35,43 | 34,15 |
| CR5 | 34,35 | 41,83 | 26,85 | 19,38 | 9,79 | 20,26 | 13,07 | 11,09 | 8,64 |
| CR6 | -1,19 | -7,18 | -1,16 | -0,48 | 10,37 | 1,81 | 5,33 | 8,27 | 13,59 |
| CR7 | 17,79 | 19,49 | 19,55 | 18,56 | 22,52 | 23,53 | 22,39 | 24,28 | 25,06 |
| nr.banche | 98 | 88 | 74 | 70 | 62 | 59 | 66 | 61 | 60 |
| COOP | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| CR1 | 77,55 | 73,89 | 65,78 | 60,88 | 49,21 | 40,82 | 33,77 | 24,81 | 20,58 |
| CR2 | 80,70 | 81,78 | 78,92 | 76,27 | 78,78 | 79,13 | 74,56 | 65,72 | 58,04 |
| CR3 | 19,05 | 17,99 | 16,02 | 8,77 | 6,27 | 4,38 | 3,73 | 2,86 | 3,28 |
| CR4 | 82,91 | 74,46 | 62,12 | 45,67 | 32,34 | 23,30 | 16,82 | 9,80 | 7,37 |
| CR5 | 43,65 | 30,40 | 24,13 | 14,05 | 12,64 | 19,49 | 21,81 | 9,36 | 7,23 |
| CR6 | 0,32 | -0,33 | 1,44 | 3,48 | 3,70 | 2,77 | 3,17 | 10,13 | 12,04 |
| CR7 | 19,64 | 20,13 | 20,11 | 19,94 | 21,18 | 22,51 | 26,52 | 27,10 | 29,18 |
| nr.banche | 327 | 306 | 268 | 249 | 246 | 242 | 237 | 225 | 220 |
| POP | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| CR1 | 92,15 | 93,68 | 85,84 | 77,80 | 62,12 | 52,73 | 42,93 | 41,07 | 38,32 |
| CR2 | 77,64 | 83,65 | 74,58 | 83,39 | 74,64 | 82,36 | 77,16 | 71,27 | 60,68 |
| CR3 | 20,68 | 21,78 | 18,79 | 11,23 | 8,14 | 6,29 | 5,30 | 4,28 | 4,24 |
| CR4 | 109,34 | 116,41 | 89,17 | 67,48 | 45,80 | 37,89 | 29,20 | 27,95 | 27,65 |
| CR5 | 39,69 | 44,47 | 24,88 | 22,46 | 19,27 | 21,85 | 14,87 | 16,42 | 18,24 |
| CR6 | -1,11 | -4,72 | 1,23 | 0,48 | 3,03 | 1,19 | 4,20 | 5,01 | 5,49 |
| CR7 | 17,65 | 16,54 | 16,77 | 16,71 | 18,53 | 20,06 | 20,08 | 20,23 | 21,06 |
| nr.banche | 32 | 32 | 28 | 28 | 27 | 29 | 19 | 18 | 17 |

Il riferimento alle banche con un attivo totale tangibile superiore ai 50 milioni di euro consente di selezionare gli istituti con la maggiore attività all'interno del settore bancario ma determina una riduzione delle unità sotto analisi rispetto alla popolazione di tutti gli istituti bancari italiani. Questa riduzione non limita l'interesse dello studio ma, anzi, lo concentra sugli istituti

di maggiore rilievo e che maggiormente contribuiscono a definire l'assetto del sistema bancario italiano. Per avere un quadro della rappresentatività numerica delle banche incluse nel paper, va ricordato che al 31 dicembre 2015 il totale di tutte le banche (comprese le filiali di banche estere) contava in Italia 643 istituti ridottisi a 428 unità al 31 dicembre 2023, ove le banche SpA a prevalente attività a breve sono passate da 164 a 110, le banche popolari da 33 a 17 e le banche cooperative da 365 a 222 istituti (Banca d'Italia, 2025). Il numero delle banche prese in esame nel contributo è riportato in Tabella 1 per ogni anno tra il 2015 e il 2023. In particolare, nell'ultimo anno disponibile, gli istituti a breve con attivo totale tangibile oltre soglia e considerati nello studio sono in numero di 60 a fronte dell'universo di 110 unità (in Italia ci sono ancora molte piccole banche); le banche cooperative incluse sono quasi l'intero universo (220 a fronte della popolazione di 222) mentre le banche popolari sono interamente incluse (17); queste proporzioni non cambiano molto negli altri anni.

La Tabella 1 riporta anche i valori medi dei sette indicatori di performance o criticità (CR). Come atteso, i valori sono migliorati nel tempo con una riduzione di CR1, CR2, CR3, CR4 e CR5 (valori più bassi indicano condizioni migliori) e incremento di CR6 e CR7 (valori più alti indicano condizioni migliori). Tuttavia, va evidenziato che le distribuzioni statistiche dei sette indicatori sono molto diverse tra loro ed anche la loro variabilità interna, nonché l'oscillazione dei valori minimi e massimi (molto diversa da un anno all'altro). Ciò è giustificato dal fatto che le condizioni economiche, di contesto e di sistema si riflettono con relativa rapidità su alcuni dati di bilancio che, dunque, possono registrare salti significativi dei valori registrati tra un anno e il successivo anche a seguito, per esempio, di operazioni di assestamento dei bilanci o di operazioni di fusioni ed incorporamenti tra gli stessi istituti (operazioni, peraltro, che stanno caratterizzando gli anni recenti con una progressiva riduzione degli attori presenti sul mercato). In conseguenza della presenza di tali variabilità, è preferibile porre cautela nel confrontare nel corso degli anni direttamente i valori degli indicatori di performance soprattutto se riferiti alle

singole banche, mentre appare particolarmente utile la contestualizzazione all'interno del medesimo anno[3].

## 3. Metodo: ordinamento poset per la costruzione delle graduatorie di banche

Il modo più semplice per confrontare unità misurate su più dimensioni è costruire una media dei valori corrispondenti alle diverse variabili; nel nostro caso, per graduare le banche, potremmo calcolare una media sui valori dei sette indicatori CR: in tal modo, banalmente, un valore medio più elevato caratterizzerebbe le banche "migliori" che, dunque, potrebbero essere poste in un ordine basato sul valore assunto da tale media[4]. Questo è un esempio di semplice ed immediato ordinamento totale, tuttavia molto debole dal punto di vista statistico e della capacità di adeguata rappresentazione e sintesi di confronti multidimensionali (OECD, 2008). Potremmo ricercare una tecnica più complessa che, ad esempio, possa tenere conto delle variabilità intrinseche degli indicatori, ma rimarrebbe irrisolta la questione dell'adeguata trattazione dei confronti multidimensionali e, nello specifico, il caso di più indicatori che potrebbero fornire risultati contrastanti: proprio il calcolo della media dei valori degli indicatori finirebbe per oscurare tali articolazioni e differenze premiando semplicemente gli indicatori con valori più alti. Una soluzione a questo problema può essere rappresentata dalle tecniche di ordinamento parziale note con l'acronimo poset (Partially Ordered Set): esse ammettono che alcuni confronti tra unità possano non concludersi necessariamente con

3 Per la notevole variabilità e bassa omogeneità nel tempo degli istituti bancari, il confronto nel tempo dei dati di bilancio assume scarso rilievo mentre è utile un'analisi cross-sezionale all'interno dell'anno e/o categoria di banche. In coerenza con questa considerazione, nel resto del contributo porremo particolare attenzione all'analisi entro gli anni e meno tra gli anni.

4 Va subito anticipato che prima di fare qualsiasi operazione di aggregazione (come la media) è inteso che gli indicatori debbano essere standardizzati per la polarità, cioè fare in modo che valori crescenti rappresentino per tutti un miglioramento (o peggioramento) della condizione dell'unità analizzata. Il punto verrà specificato poco avanti.

un vincitore (Firer at al., 2018). Nel nostro caso equivarrebbe a dire che il confronto diretto tra banche rispetto ai sette indicatori di performance non decreterà necessariamente un vincitore.

L'approccio poset fa riferimento a un qualche insieme di elementi in cui è definita una relazione d'ordine che non richiede necessariamente la confrontabilità di ogni coppia di elementi[5]. In altri termini, possiamo dire che un poset è una coppia $(P, \leq)$ dove $P$ è un insieme e $\leq$ è una relazione binaria su $P$ che soddisfa le seguenti tre proprietà fondamentali (Davey e Priestley, 2002):

- riflessività: ogni elemento è in relazione con se stesso. Formalmente, $\forall a \in P, a \leq a$;
- antisimmetria: se un elemento $a$ è in relazione con $b$ e $b$ è in relazione con $a$, allora i due elementi devono essere uguali. In simboli, $\forall a,b \in P, (a \leq b \wedge b \leq a) \Rightarrow a = b$;
- transitività: se un elemento $a$ è in relazione con $b$ e $b$ è in relazione con un terzo elemento $c$, allora $a$ è in relazione con $c$. Formalmente, $\forall a,b,c \in P, (a \leq b \wedge b \leq c) \Rightarrow a \leq c$.

La caratteristica distintiva di un ordine parziale rispetto a un ordine totale è che non è necessario che per ogni coppia di elementi $(a,b)$ valga $a \leq b$ oppure $b \leq a$; possono esistere elementi non confrontabili tra loro (Fattore et al., 2011b). Nel nostro caso, le banche sono gli elementi dell'insieme valutate secondo alcuni attributi, cioè i sette indicatori che definiscono un "profilo" della banca che viene messo in relazione binaria con i profili delle altre banche. L'ordine parziale del profilo di una banca indica che questo profilo è uguale, peggiore o migliore del profilo di un'altra banca quando gli indicatori

5 Il poset qui considerato è un approccio matematico della teoria degli ordini. Con l'affermazione della teoria degli insiemi dei primi decenni del XX secolo, la nozione di relazione d'ordine viene formulata in termini assiomatici e prende forma l'idea di "insieme parzialmente ordinato" distinto dagli ordini totali. Terminologia, teoria e metodi si rafforzano nel secondo dopoguerra ma solo negli ultimi decenni, grazie all'apporto di calcolo degli elaboratori moderni, il poset mostra concreti ambiti applicativi. È interessante notare che il poset richiamato nel contributo segue un approccio puramente matematico e deterministico, è privo di componenti stocastiche o specifiche distribuzioni di probabilità e non ha la necessità di avere un campione probabilistico di unità con determinate caratteristiche o sufficientemente numeroso non essendovi la necessità di generalizzazione e di ricorrere a tecniche di inferenza statistica.

hanno valori uguali, inferiori o superiori a quelli degli indicatori dell'altra banca. Definita una "direzione d'ordine", si ha "comparabilità" quando tutti i valori degli indicatori della banca $x$ sono uguali o minori di quelli della banca $y$ (o viceversa per $y$ su $x$); se questo non accade per almeno un indicatore si ha una situazione di "incomparabilità".

Formalmente, se $q(x)$ rappresenta l'insieme dei sette indicatori CR per la banca $x$, si ha comparabilità tra la banca $x$ e la banca $y$ quando è possibile affermare che:

$$q(x) \leq q(y) \qquad \text{o} \qquad q(x) \geq q(y) \tag{1}$$

dove $q(x) = [q_1(x), q_2(x), ..., q_7(x)]$ e $q(y) = [q_1(y), q_2(y), ..., q_7(y)]$

Al contrario, si ha incomparabilità tra $x$ e $y$, indicata con $(x \parallel y)$, quando per almeno due indicatori $k$ e $j$ si ha:

$$q_k(x) < q_k(y) \qquad \text{e} \qquad q_j(x) \geq q_j(y) \tag{2}$$

e si ammette dunque, in modo esplicito, che il confronto tra banche possa risultare inconcludente. Pertanto, tra tutti gli elementi dell'insieme (le banche nel nostro caso) ci saranno unità confrontabili che costituiranno ciò che si chiama una "catena" e unità non confrontabili che costituiranno le "anticatene". In sostanza, la catena rappresenta un ordine lineare dove tutte le banche sono ordinate dalla peggiore alla migliore e dove, dunque, tutti i valori degli indicatori migliorano in modo debolmente monotono partendo dall'elemento "inferiore" (banca con valori peggiori) verso l'elemento "superiore" (banca con valori migliori). La "lunghezza" della catena è il numero di elementi della catena stessa e la lunghezza massima della catena di una banca rappresenta la "altezza" dell'ordine parziale o il suo "rango poset" corrispondente alla stessa unità. Al contrario, se gli indicatori vanno in conflitto tra loro, l'ordine tra due banche non è chiaro: è il caso dell'incomparabilità ed è possibile definire la corrispondente anticatena composta da banche tra loro non direttamente

confrontabili. Dal punto di vista grafico, le catene possono essere rappresentate con una progressione verticale che mostra in modo intuitivo e naturale la presenza dell'ordinamento (la banca che sta sopra è migliore, quella che sta sotto è peggiore), mentre le anticatene sono rappresentate orizzontalmente (con uguale altezza per singola anticatena). Le relazioni tra le unità sono usualmente visualizzate in un "diagramma di Hasse" (Firer et al., 2018); un esempio di tale diagramma è riportato nella Figura 1 (tratta da Wu e Wei, 2006).

**Figura 1** - Esempio di diagramma di Hasse

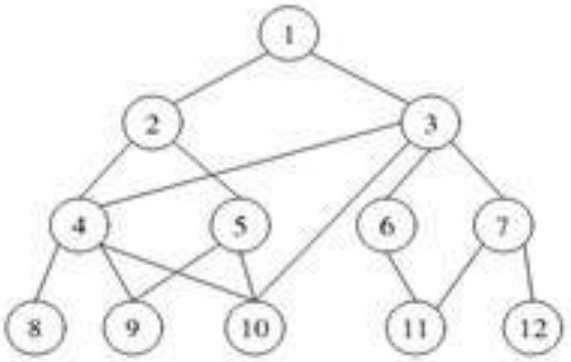
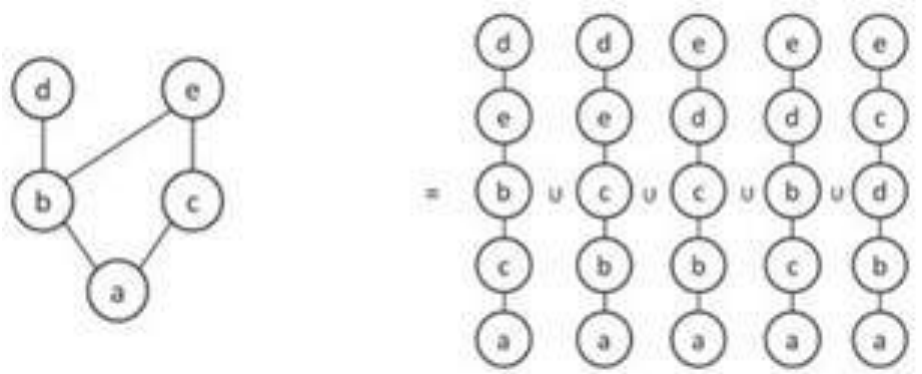



**Figura 2 -** Esempio di sequenza lineare di un poset



La Figura 1 presenta relazioni ipotetiche tra 12 unità fittizie distribuite su 4 livelli con in alto le migliori e in basso le peggiori secondo un qualche criterio predefinito; i collegamenti, se presenti, indicano le unità tra loro direttamente comparabili. Le unità sullo stesso livello sono tra loro non direttamente comparabili.

Sembrerebbe, a questo punto, che la presenza di incomparabilità non renda possibile costruire un ordinamento finale degli elementi che ci consenta di definire una graduatoria complessiva. In realtà, è possibile mettere in ordine le unità del poset secondo una "sequenza od ordine lineare" che genera un ordinamento finale e, quindi, una graduatoria tenendo conto per ogni singolo elemento dei confronti vinti, di quelli persi e di quelli inconcludenti (Fattore, 2008). Nel paper, questo ordinamento finale delle unità (le nostre banche) viene ottenuto ricorrendo al cosiddetto "rango poset medio" della banca tra tutte le sue specifiche catene; in qualche modo, pensando allo sviluppo grafico verticale di una graduatoria, è come se venisse calcolata una "altezza media" della banca con un valore di altezza maggiore per le banche più performanti e valori di altezze inferiori per quelle meno performanti. A tal proposito, la Figura 2 (tratta da Caperna, 2016) riporta un altro esempio fittizio di poset e della traduzione della sua rappresentazione di Hasse in sequenze lineari: nella figura, l'unità  nelle cinque sequenze occupa dall'alto rispettivamente la posizione 3, 4, 4, 3 e 4 con media 3,6.

È interessante notare che le sequenze possibili sono molteplici con un incremento di complessità in funzione dell'aumento delle unità da confrontare e dei criteri su cui sono effettuati i confronti. In effetti, nell'approccio poset non è raro che il calcolo delle catene, il conteggio delle posizioni, tutti i confronti possibili tra unità e tra indicatori, generino un notevole sforzo computazionale che renda necessario ricorrere ad alcuni algoritmi di approssimazione in sostituzione delle procedure di calcolo esatto (Fattore et al., 2011a). Tale complessità è strettamente collegata al numero di comparabilità ed incomparabilità che tendono a crescere con l'incremento delle unità sotto analisi ma, soprattutto, del numero e degli indicatori utilizzati, anche se non è possibile

conoscere a priori il livello esatto di complessità richiesto da una procedura di ordinamento parziale poiché la complessità stessa dipende dalle caratteristiche proprie dei dati utilizzati (Annoni et al., 2011; Brüggemann e Carlsen, 2011). Ad esempio, con un ipotetico poset di 10 elementi di cui 9 tutti comparabili (e quindi tra loro una sola graduatoria immediatamente determinabile) e 1 elemento non comparabile con nessun altro (elemento isolato), avremo 10 possibili sequenze perché l'elemento isolato potrebbe occupare qualsiasi posizione nella catena di lunghezza 9. Se i 10 elementi fossero tutti incomparabili allora ciascun elemento potrebbe assumere una qualsiasi posizione nella catena, e ciò porterebbe a un numero di sequenze pari a 10 fattoriale (10!), cioè ben 3.628.800 sequenze. Naturalmente c'è una via di mezzo tra i due casi, ma è anche vero che nelle applicazioni reali le unità da confrontare sono usualmente ben superiori in numero a 10 e molteplici i criteri di confronto; è immediato comprendere come la complessità del calcolo possa crescere notevolmente anche con un numero non particolarmente alto di incomparabilità.

Nel contributo, visto l'alto numero di banche da confrontare, i sette criteri CR di confronto, e la realistica possibilità di ottenere molte incomparabilità, si rende necessario ricorrere ad approssimazioni computazionali; in particolare, qui si fa ricorso alla formula seguente largamente consolidata in letteratura:

$$\widehat{\rho}(x) = |O(x)| + \sum_{y \in I(x)} \frac{|O(x) \cap I(y)|}{|O(x) \cap I(y)| + |F(x) \cap I(y)|} \qquad (3)$$

e che rappresenta l'approssimazione del rango medio della banca come risultante di una componente di comparabilità e una di incomparabilità secondo il metodo LPOMext (Extended Local Partial Order Model) (Bruggemann e Carlsen, 2011).

In particolare:

- $O(x) = \{y \in P : y \leq x\}$ indica l'insieme di tutti gli elementi di $P$ che sono minori o uguali a $x$ secondo la relazione d'ordine (detto down-set);
- $F(x) = \{y \in P : y \geq x\}$ indica l'insieme di tutti gli elementi di

$P$ che sono maggiori o uguali a $x$ secondo la relazione d'ordine (detto up-set);

- $I(x) = \{y \in P : y \parallel x\}$ indica l'insieme di tutti gli elementi di $P$ che sono incomparabili con $x$ non essendo possibile stabilire una relazione d'ordine diretta tra $x$ e questi elementi.

Per rendere intuitiva la lettura dei risultati e possibile il confronto diretto del punteggio poset con un punteggio di confronto ottenuto tramite semplice media degli indicatori, si è reso necessario normalizzare i sette indicatori CR tramite trasformazione di range su 0-1 modificando quando necessario la polarità; in tal modo, un valore più alto dell'indicatore corrisponderà sempre a condizioni migliori della banca (OECD, 2008). Inoltre, è stata aggiunta un'ulteriore trasformazione di scala in modo da ricondurre i valori all'intervallo più intuitivo 1-10, dove valori più alti rappresentano sempre condizioni migliori per le banche tra un minimo, appunto, di 1 e massimo di 10. Per compiere tale standardizzazione quando valori maggiori corrispondono a una condizione migliore della banca (è il caso degli indicatori CR6 e CR7), è stata utilizzata la formula seguente

$$\frac{[x_i - \min(x_i)]}{[\max(x_i) - \min(x_i)]} \cdot 9 + 1 \tag{4}$$

mentre con valori maggiori che corrispondono a condizioni peggiori, essendo necessario invertire la polarità dell'indicatore (è il caso di CR1, CR2, CR3, CR4 e CR5), è stata utilizzata la formula

$$\frac{[\max(x_i) - x_i]}{[\max(x_i) - \min(x_i)]} \cdot 9 + 1 \tag{5}$$

In tal modo, tutti gli indicatori oscillano tra 1 e 10 con valori crescenti corrispondenti a condizioni migliori per la banca a prescindere dallo specifico indicatore CR[6]. In ultimo, sui valori così ottenuti nella scala 1-10 in ciascuno

6 La normalizzazione su range 1-10 è effettuata sull'insieme osservato di banche (che sia un anno specifico e/o una categoria) e dunque c'è sempre un istituto con valore minimo 1 e uno con valore massimo 10 utile a misurare

dei sette indicatori, è stata calcolata una media per singola banca e i risultati nuovamente riscalati su 1-10 per ottenere, finalmente, il punteggio finale della performance media da utilizzare come termine di confronto del punteggio poset. Infine, analoga trasformazione di range su scala 1-10 è stata fatta sullo score poset del rango medio in modo da rendere possibile il confronto diretto tra il punteggio derivante dall'applicazione dell'ordinamento parziale e il valore della media degli indicatori.

In sostanza, sia per il punteggio della media che per il punteggio poset, le banche che registrano valori più bassi (il minimo è 1) mostrano le maggiori criticità e, al contrario, le banche con valori più elevati (il massimo è 10) mostrano minori criticità e migliori performance; le due scale di punteggi saranno ora direttamente confrontabili permettendo di apprezzare i vantaggi della graduatoria poset rispetto a quella della semplice media.

## 4. Punteggi di performance delle banche italiane: un quadro generale

L'applicazione della tecnica poset sui sette indicatori CR permette di costruire una graduatoria di banche il cui posizionamento è articolato in virtù della presenza di alcune incomparabilità tra le stesse unità. Ciò appare particolarmente evidente nelle differenze tra i punteggi di performance ottenuti con la semplice media normalizzata degli indicatori e con lo score poset anch'esso normalizzato su 1-10. Entrambi i punteggi, che per semplicità chiameremo "performance media" e "performance poset", oscillano tra 1 (peggiore performance) e 10 (migliore performance) ma la distribuzione di tali valori è decisamente differente tra le due scale in ragione delle caratteristiche proprie dell'ordinamento parziale rispetto alla media che rappresenta il caso di classi-

la distanza dalla banca benchmark (e dalla banca peggiore) a prescindere dai diversi valori osservati massimi e minimi; questo garantisce che la graduatoria tenga conto del mutare delle caratteristiche distributive dei dati negli anni o nelle categorie. In sostanza, non è molto importante quanto sia basso od alto il valore originario ma quanto esso sia basso od alto rispetto ai valori assunti da tutte le altre banche sotto analisi, e questo permette di ottenere risultati contestualizzati alle specificità osservate per anno e/o per tipologia di banca.

co ordinamento totale. È interessante sottolineare che tali distribuzioni non appaiono significativamente differenti negli anni; pertanto, anche per ragioni di brevità, concentreremo le analisi seguenti sul solo ultimo anno 2023.

A scopo esplicativo, la Figura 3 riporta per il 2023 la distribuzione di densità dei punteggi ottenuti con i due metodi ove è evidente la maggiore dispersione dei valori poset attorno a valori più bassi di quanto risulti per la media[7]; in sostanza, per banali ragioni aritmetiche, la media attribuisce troppa importanza a valori alti degli indicatori forzando il confronto a favore di una banca anche quando sia presente un solo indicatore molto performante rispetto a tutti gli altri. Ciò è evidente anche dalla Figura 4, dove sono rappresentati i punteggi di media e punteggi poset e, per l'appunto, questi ultimi appaiono molto più dispersi, mentre è interessante notare che in entrambi i casi non si manifesta relazione diretta con la dimensione dell'attivo totale tangibile rappresentata in ascissa con posizione decrescente di attivo (1 rappresenta la banca con massimo attivo totale tangibile nel 2023 e 297 la banca che ha il 297-esimo attivo totale tangibile oltre la soglia dei 50 milioni di euro).

7 La densità riportata in Figura 3 è un tipo di densità kernel, ossia un valore di probabilità che approssima frequenze di valori e indica quanto è probabile (in ordinata) osservare un dato punteggio della scala 1-10 (riportato in ascissa); è una rappresentazione grafica utile perché fornisce un'immediata informazione di quanto siano concentrati i punteggi attorno ad alcuni valori della scala 1-10, segnala se ci sono sottogruppi di banche che si polarizzano su specifici intervalli e l'incidenza di eventuali valori estremi bassi o alti. Utile all'interpretazione del grafico, poiché la curva rappresenta una probabilità, essa appare bassa ma correttamente non nulla in corrispondenza ed oltre i limiti a sinistra di 1 ed a destra di 10 (i limiti sono una regione di spazio sfocata, si dice che le code tendono a zero in probabilità).

**Figura 3** – Densità dei punteggi di performance (tutte le banche, 2023)

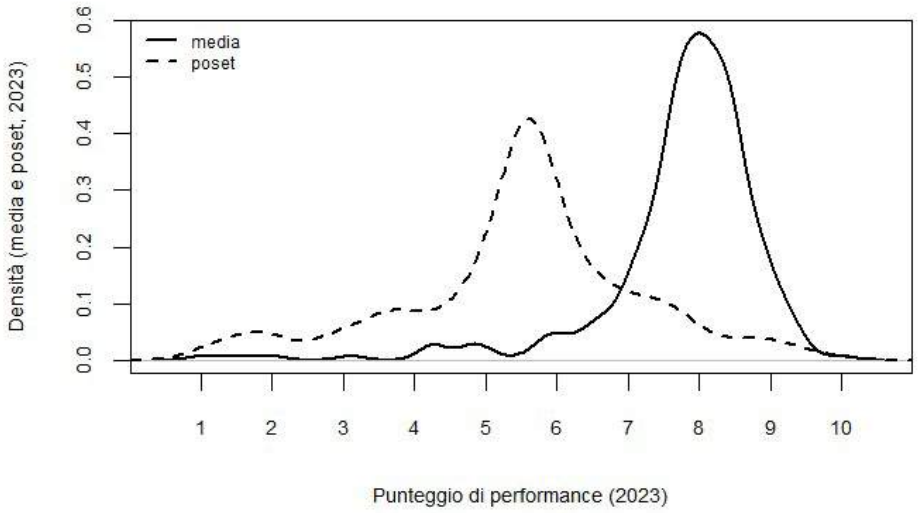



**Figura 4** – Performance e dimensione attivo (tutte le banche, 2023)

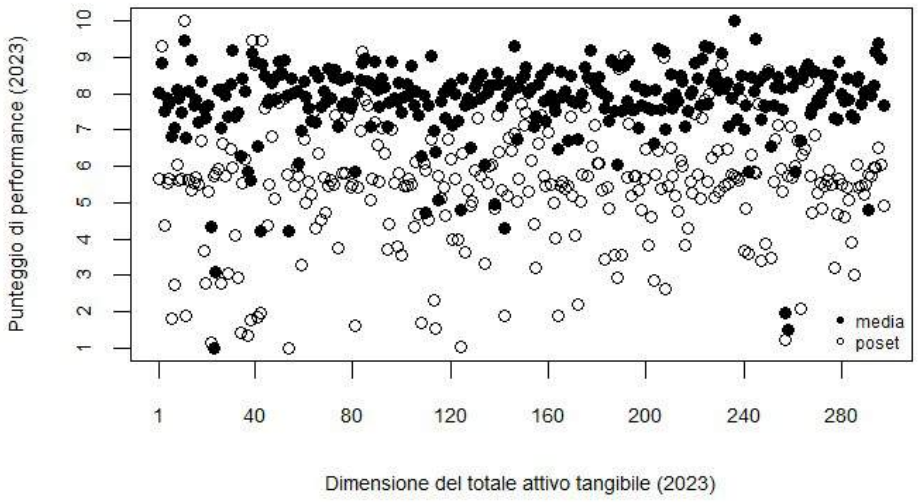


**Figura 5** – Punteggi poset e media (tutte le banche, 2023)

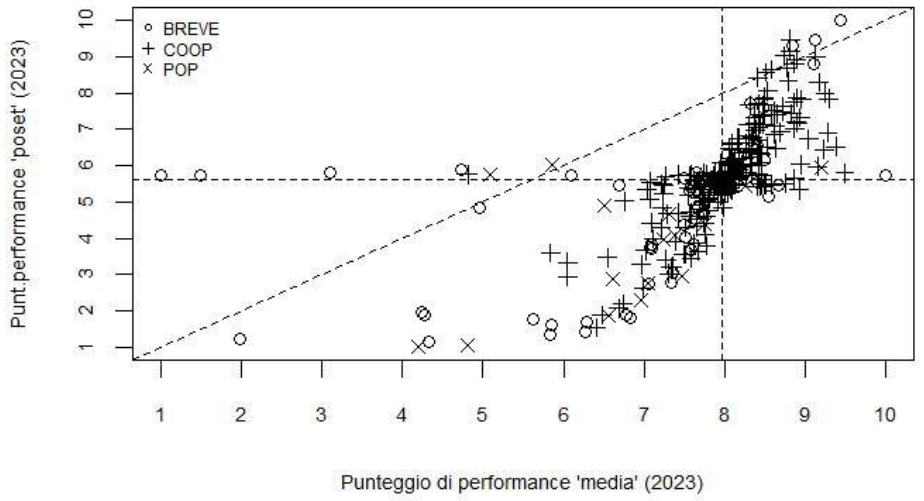



**Tabella 2** – Struttura del diagramma di Hasse (tutte le banche, 2023)

- Banca benchmark: nr.14 (Fineco).
- Elementi isolati: nessuno.
- Livelli: 7. Incomparabilità all'interno del livello:
  - 7 → 1
  - 6 → 20
  - 5 → 58
  - 4 → 85
  - 3 → 72
  - 2 → 40
  - 1 → 21

Come già detto, in ragione della presenza di incomparabilità tra le banche, i punteggi poset sono più articolati di quanto ottenuto con la semplice media dei valori anche se le due scale sono tra loro coerenti. Ciò sottolinea che il poset dettaglia l'analisi, evita alcune forzature senza stravolgere i risultati come ci si dovrebbe sempre attendere da un miglioramento di metodo; a tal proposito, la Figura 5 mostra la presenza di questa forte associazione positiva tra le due scale dei punteggi della media e del poset. Le linee tratteggiate in orizzontale e verticale in Figura 5 rappresentano le mediane delle due scale mentre la linea diagonale indica la bisettrice (uguali valori): gran parte delle banche si distribuisce nei due quadranti con alto poset e alta media e poi basso poset e bassa media; le banche sotto la bisettrice hanno un punteggio poset più basso dell'analogo punteggio medio mentre il contrario vale per le banche posizionate sopra la bisettrice, ed è da notare che queste ultime sono molto poche in coerenza con le caratteristiche del poset, la sua robustezza ai valori estremi e la penalizzazione che nei fatti compie quando una banca ha molte incomparabilità con altre unità. La Figura 5, inoltre, distingue le 297 banche dell'anno 2023 nelle tre categorie di banche SpA con prevalente attività a breve (qui in numero di 60), banche cooperative (220) e banche popolari (17); mostra che gli istituti con posizioni estreme appartengono quasi sempre alla categoria delle banche a breve, mentre molti punti si sovrappongono tra le tre categorie nella parte centrale del grafico dove, per ovvia ragione di preponderanza numerica, appaiono con maggiore evidenza grafica le banche di credito cooperativo. Con riferimento ai valori estremi in Figura 5, per fare qualche esempio, tra le banche con valori poset intermedi e valori molto bassi del punteggio medio troviamo Banca Progetto, Deutsche Bank Mutui, Illimity Bank, mentre Igea Digital Bank, Bdm Banca e le popolari Banca di Credito Popolare e Banca Popolare Sant'Angelo hanno valori bassi o intermedi nella media e molto bassi dello score poset; Banca Cesare Ponti e Banca Cooperativa Castelli hanno alte medie e valori poset intermedi, mentre ottime posizioni in entrambe le graduatorie raggiungono Banca Fineco, Banca Widiba e Banca di Credito Cooperativo di Brescia. È interessante notare che la banca italiana

più grande per attivo totale tangibile, cioè Intesa San Paolo, ottiene uno score poset di 5,67 a fronte di un valore della media di 8,01, mentre Unicredit, seconda banca italiana per attivo totale tangibile, raggiunge un più alto score poset di 9,29 e più vicino al corrispondente valore della media di 8,85. Va però ricordato che le due scale hanno una distribuzione molto diversa al loro interno risultando i valori poset maggiormente dispersi su valori più bassi in ragione del conteggio delle incomparabilità e della robustezza del metodo alla presenza di valori estremi (soprattutto alti) e, dunque, i confronti tra le due scale devono tener conto di questa specificità[8].

Il ruolo delle incomparabilità può essere significativo e sul punto la Tabella 2 mostra alcune informazioni del corrispondente diagramma di Hasse riportato in appendice nella Figura A1. Il diagramma su tutte le 297 banche appare piuttosto confuso in virtù delle tante unità presenti, ma evidenzia alcune caratteristiche della struttura di confronto che ne giustificano comunque la visualizzazione. Il diagramma di Hasse rappresenta l'ordine parziale della graduatoria (gli istituti sono indicati con il numero di posizione nella dimensione dell'attivo totale tangibile), evidenzia molte linee di connessione dovute ai numerosi confronti effettuati e per le 297 banche distingue sette livelli di performance all'interno dei quali troviamo le unità tra loro non direttamente confrontabili a partire dal livello più basso (che registra 21 incomparabilità, vfr. Tabella 2) sino al livello più alto costituito dalla banca indicata con il nr.14 e corrispondente alla Banca Fineco.

Va ricordato che le banche poste più in alto hanno sempre performance migliori di quelle poste nei livelli inferiori, mentre gli istituti rappresentati alla stessa altezza sono quelli che tra loro mostrano risultati inconcludenti poiché gli indicatori mostrano risultati contradditori e, come si nota, non sono affatto po-

8 Il riferimento ai punteggi è certamente utile per avere una misura immediata della distanza dello score di performance delle banche dall'unità benchmark e della distanza relativa tra tutte le banche in esame, mentre il confronto diretto tra i punteggi della media e del poset andrebbe fatto con cautela proprio in ragione della loro diversa distribuzione: un punteggio poset più basso del corrispondente punteggio della media non indica necessariamente un peggiore posizionamento relativo della banca poiché l'istituto potrebbe mantenere la stessa posizione in graduatoria o persino migliorarla in termini di ranking interno; pertanto, è preferibile analizzare il punteggio considerando anche la posizione occupata in graduatoria.

che le incomparabilità. Ciò, tuttavia, non implica che non si possa raggiungere una graduatoria totale nella quale una banca occupa una sola posizione rispetto a tutte le altre; infatti, nel ranking finale, per ogni singola unità si tiene conto di tutti i confronti vinti e persi oltre alle incomparabilità, e questo permette di definire un grado generale di performance tramite l'attribuzione di un univoco punteggio poset e un unico ranking alle 297 banche considerando tutte le possibili sequenze lineari e poi calcolando per ogni unità il suo rango medio.

La conseguente graduatoria finale di tutte le 297 banche è, dunque, calcolata e qui riportata in Tabella A1 in appendice[9]. Questa tabella, oltre al punteggio poset (con il quale sono ordinate le 297 banche), riporta il corrispondente punteggio di performance ottenuto come semplice media aritmetica degli indicatori CR normalizzati (indicato con "media") e che rappresenta il più immediato risultato di ordinamento totale come già detto; la differenza tra il punteggio poset e il punteggio della media (standardizzati nella scala 1-10) consente di evidenziare l'utilità dell'ordinamento parziale e del conteggio delle incomparabilità come evidente, d'altronde, dalla diversa distribuzione ed andamento dei valori rappresentato anche nella già richiamata Figura 5. Per immediato confronto sui cambi di posizione, oltre ai valori poset e media, la Tabella A1 riporta le posizioni corrispondenti (indicate con "R.poset" e "R. media" rispettivamente per la performance poset e per la media degli indicatori CR). Inoltre, la tabella riporta il grado di attivo totale tangibile (indicato con "attivo") come misura indiretta della dimensione della banca (1 è associato alla banca con il maggiore attivo e 297 alla banca con il minore attivo oltre la soglia dei 50 milioni di euro), la categoria della banca (indicata con "cat") tra banche a breve, cooperative e popolari e, in ultimo, il nome della banca.

È interessante notare che in diversi casi la posizione cambia considerevolmente tra media e poset: per esempio, la Banca di Credito Cooperativo di Brescia occupa la seconda posizione poset mentre per la media degli indicatori occupa la

9 Per ragioni di spazio è riportata solo la graduatoria del 2023 quale ultimo anno disponibile. Va però sottolineato che gli altri anni non evidenziano risultati particolarmente differenti o degni di nota rispetto agli scopi di questo contributo.

31-esima posizione; analogamente Unicredit, seconda banca per attivo in Italia, 4° posizione poset e ben 28-esima nella media, ma si rilevano anche casi contrari, come ad esempio la Cassa Rurale Val di Sole (posizione 16 poset e 10 media) o Banca di Credito Cooperativo delle Madonie (18 nel poset e 7 nella media).

**Tabella 3** – Punteggio poset di performance 2015-2023 (prime banche per dimensione dell'attivo totale tangibile nel 2023)

| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Intesa Sanpaolo | 9,39 (9) | 8,35 (33) | 5,47 (192) | 8,28 (26) | 5,70 (121) | 4,17 (275) | 5,81 (124) | 5,70 (127) | 5,67 (137) |
| 2 | Unicredit | 6,02 (138) | 4,48 (326) | 9,05 (17) | 7,83 (33) | 5,68 (124) | 5,41 (193) | 8,49 (18) | 6,30 (67) | 9,29 (4) |
| 3 | Banco Bpm | - | - | 5,18 (235) | 4,30 (285) | 5,75 (119) | 3,90 (288) | 5,48 (178) | 3,98 (259) | 4,36 (240) |
| 4 | Bper Banca | 5,98 (140) | 6,14 (133) | 6,56 (88) | 6,54 (74) | 5,53 (147) | 5,34 (203) | 5,56 (166) | 5,86 (102) | 5,52 (162) |
| 5 | Banca Monte dei Paschi di Siena | 5,66 (205) | 2,74 (385) | 2,41 (351) | 3,58 (305) | 3,33 (293) | 4,49 (260) | 5,20 (217) | 3,43 (274) | 5,67 (138) |
| 6 | Banca Nazionale del Lavoro | 5,80 (170) | 5,46 (251) | 5,30 (215) | 5,19 (229) | 3,81 (278) | 5,31 (210) | 5,51 (174) | 2,55 (286) | 1,80 (287) |
| 7 | Credit Agricole Italia | - | - | - | - | 7,44 (51) | 6,08 (80) | 5,50 (177) | 4,06 (257) | 2,75 (277) |
| 8 | Iccrea Banca | - | - | - | - | - | - | 6,26 (82) | 5,35 (188) | 6,03 (93) |
| 9 | Credito Emiliano | 5,76 (179) | 5,85 (178) | 7,14 (63) | 5,84 (109) | 5,45 (166) | 5,77 (114) | 5,58 (159) | 5,59 (154) | 5,61 (146) |
| 10 | Banca Popolare di Sondrio | 5,98 (141) | 6,00 (157) | 5,72 (135) | 5,33 (202) | 5,52 (150) | 5,68 (133) | 6,19 (86) | 4,99 (223) | 5,66 (140) |
| 11 | Banca Fineco | 9,93 (3) | 10,00 (1) | 9,84 (4) | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (1) |
| 12 | Deutsche Bank | 7,26 (67) | 5,72 (202) | 5,33 (210) | 5,34 (200) | 4,67 (244) | 4,45 (262) | 4,07 (271) | 3,88 (262) | 1,88 (285) |
| | **Numero di banche analizzate** | **457** | **426** | **370** | **347** | **335** | **330** | **322** | **304** | **297** |

L'insieme e il numero delle banche cambia un po' tra il 2015 e il 2023, alcune vengono assorbite da altre o a loro volta cedute da altri istituti ove erano inglobate; altre banche nascono in anni più recenti con configurazioni molto diverse da quelle delle banche costituenti, altre ancora e tipicamente quelle più grandi (che spesso sono gli istituti che assorbono i più piccoli) pur mantenendo la stessa denominazione subiscono trasformazioni significative che suggeriscono parecchia cautela nei confronti temporali[10]. Con queste premesse e cautele, la Tabella 3 riporta le prime 12 banche in Italia per attivo totale tangibile 2023; i dati mancanti negli anni precedenti segnalano assenza della banca o bassa omogeneità rispetto alla configurazione attuale dell'istituto (qualche istituto ha anche cambiato categoria di appartenenza). Non stupisce che tutte le banche riportate in Tabella 3 siano banche a breve con l'unica eccezione di Iccrea Banca (banca di credito cooperativo). La tabella riporta i punteggi poset di performance e tra parentesi la posizione in graduatoria (va però tenuto conto che il numero totale delle banche varia di anno in anno); è da sottolineare l'eccellente risultato di Banca Fineco, specifica banca FinTech, che occupa la terza posizione nel 2015, la prima nel 2016, la quarta nel 2017 e stabilmente la prima dal 2018 al 2023. Come già detto, i confronti diretti dei punteggi poset tra gli anni vanno fatti con cautela in virtù della diversa numerosità e mutate caratteristiche delle banche ma, in ogni caso, è utile valutare quanto gli istituti nel tempo si siano avvicinati o allontanati dalla banca benchmark (che ha punteggio 10) ed è interessante notare che le banche più grandi non sempre raggiungono alti livelli di performance; d'altronde, è noto che ottime valutazioni di solidità e performance sono spesso ottenute da banche più piccole (Comana, 2024).

Le graduatorie fin qui presentate sono costruite considerando i sette indicatori CR più volte richiamati, ma è ora utile verificare se uno o più indi-

10 Ad esempio, e solo per citare alcuni casi, il Banco di Napoli, banca presente nel 2015, è oggi inglobata in Intesa San Paolo. Banco Popolare e Banca Popolare di Milano hanno costituito il Banco Bpm a partire dal 2017. Crédit Agricole acquisisce diversi istituti nel tempo che ne modificano significativamente la struttura e Iccrea Banca è presente solo in anni più recenti. Cautela va, dunque, applicata anche per le banche che hanno mantenuta identica denominazione; queste banche nel 2023 sono molto diverse da quelle che erano nel 2015 in ragione delle molte trasformazioni anche legate alle politiche di acquisizione, fusione e cessione tra istituti.

catori hanno specifica influenza sulla posizione delle banche determinata dal punteggio poset. Per valutare il potenziale impatto sulle graduatorie, abbiamo proceduto a ripetere l'analisi escludendo un differente indicatore alla volta e confrontando i nuovi ordinamenti ottenuti sia tra loro sia rispetto alla graduatoria originaria: maggiori cambiamenti nei punteggi e nella graduatoria denotano maggiore sensibilità per lo specifico indicatore omesso e tale verifica si può fare anche rispetto alle singole banche analizzate. A tal proposito, la Tabella A2 in appendice riporta il ranking poset del 2023 per le 297 banche e lo mette a confronto con gli analoghi ranking ottenuti escludendo dall'analisi uno alla volta ciascuno dei sette indicatori CR (per ragioni di brevità in tabella non è riportato il nome della banca, ma la dimensione di attivo consente di individuare in modo univoco l'istituto anche collegando i risultati con quanto riportato in Tabella A1). Le graduatorie non mostrano specifici stravolgimenti e non appaiono necessitare particolare menzione; le banche cambiano alcune posizioni ma senza grandi cambiamenti, e ciò in piena coerenza con le caratteristiche e vantaggi del metodo poset che appare robusto a valori estremi ed a particolari anomalie degli stessi indicatori, persino l'eliminazione di ciascuno tra i sette. D'altro lato, la correlazione tra i sette indicatori CR è sufficientemente alta da attribuire stabilità e robustezza al ranking. Si può, dunque, affermare che nessuno dei sette indicatori ha un impatto tale da influenzare in maniera predominante la graduatoria poset delle 297 banche[11].

L'analisi finora compiuta, se non per i primi scopi descrittivi, non ha distinto per categorie di banche ma, probabilmente, un'analisi più puntuale suggerirebbe di trattare separatamente tali categorie in modo da confrontare

11 È interessante sottolineare che il grado di sensibilità agli indicatori non è correlato alla posizione che la banca occupa in classifica ed al punteggio di performance. Le banche che nel 2023 variano mediamente di più sono la Banca Popolare delle Province Molisane (con uno spostamento medio complessivo di circa 45,4 posizioni, che però va raffrontato a tutti i possibili cambiamenti delle 297 posizioni in ognuno dei 7 indicatori), Artigiancassa (41,7), Illimity Bank (39,8) e Cassa Rurale Alta Valsugana (37,9), mentre le banche meno influenzate e che meno si spostano in classifica sono Banca Popolare Sant'Angelo, Banca di Credito Popolare, Banca Fineco (tutte con uno spostamento medio di 1 posizione). Dal punto di vista degli indicatori, posto a 100 il totale complessivo dei cambi di posizione, CR1 influenza l'intera graduatoria soltanto per il 3,4% seguito da CR4 con il 5,7%, CR3 e CR5 con circa il 12,8% ciascuno, mentre i restanti CR2, CR6 e CR7 si ripartiscono la quota residua in parti simili poco sopra il 20%. L'analisi di sensitività è stata ripetuta per ogni anno tra il 2015 e 2023 con risultati del tutto analoghi.

istituti (almeno in teoria) maggiormente omogenei tra loro e, al contempo, ridurre le incomparabilità dei confronti. In particolare, in Tabella 3 notiamo che 11 delle prime 12 banche per attivo 2023 sono banche a breve, e la Tabella A1 in appendice mostra come tra le prime dieci posizioni nella graduatoria poset del 2023 ci siano quattro banche a breve nonostante il loro esiguo numero rispetto al totale delle unità (le banche a breve qui considerate per il 2023 sono 60 rispetto al totale di 297 istituti rappresentato per ben 220 unità da banche cooperative); infine, molte banche a breve hanno ampia diffusione territoriale e tra esse risultano istituti con posizioni estreme come già evidenziato in Figura 5. Tali considerazioni valgono in modo analogo per gli anni precedenti al 2023. Pertanto, per quanto detto, risulta di particolare interesse focalizzare l'attenzione e trattare separatamente le banche SpA a prevalente attività a breve.

## 5. Focus sulle banche SpA con attività prevalente a breve

L'applicazione al solo insieme delle banche SpA con prevalente attività a breve restringe l'analisi a un numero ridotto di casi ed ancora una volta, in ragione di risultati similari, ci concentriamo sul solo ultimo anno 2023; pertanto, l'analisi sarà ridotta a 60 banche rispetto al totale delle 297 analizzate nella sezione precedente. Analogamente a quanto fatto per tutte le banche senza distinzione di categoria, la Figura 6 riporta la densità di probabilità dei punteggi; ancora una volta, la distribuzione dei valori poset si conferma più dispersa della distribuzione dei valori medi (cioè ottenuti sulla semplice media degli indicatori CR) e, allo stesso modo, la Figura 7 conferma che la performance non ha relazione diretta con la dimensione di attivo totale tangibile. La Figura 8 evidenzia l'associazione positiva tra punteggi della media e punteggi poset e la presenza di quei valori estremi già notati nella Figura 5 nel caso di tutte le banche. La Tabella 4 riporta alcune caratteristiche della corrispondente struttura del diagramma di Hasse raffigurato in appendice nella

Figura A2. Il diagramma appare certamente meno confuso di quello riferito a tutte le banche (Figura A1) in virtù del numero ridotto di unità analizzate, ma non appare tuttavia meno articolato, rendendo evidente il permanere della complessità dei confronti nei quali, tenendo conto dei vari livelli di incomparabilità tra banche, si conferma il valore benchmark della Banca Fineco (indicata con nr.14).

Analogamente alla Tabella A1 che riporta la graduatoria poset di tutte le 297 banche, la Tabella A3 focalizza l'attenzione sulle 60 banche a breve del 2023 ordinate per punteggio poset decrescente; la tabella riporta anche la posizione dell'attivo totale tangibile rispetto all'insieme di tutte le banche, il punteggio di performance ottenuto dalla media degli indicatori CR e le posizioni nelle due graduatorie della media e del poset[12].

Come evidente dalla Tabella A3, dopo la Banca Fineco troviamo in seconda posizione Banca Widiba, quindi Unicredit, Banca Santa Giulia, Bibanca, e così via. In fondo alla classifica troviamo Igea Digital Bank, Banca del Fucino e Bdm Banca confermando alcuni dei risultati dell'analisi generale su tutte le banche. È interessante notare che Banca Cesare Ponti è in prima posizione sulla performance media mentre scende alla 28-esima posizione nel punteggio poset in ragione della presenza di incomparabilità e conflittualità degli indicatori (ignorate dal punteggio ottenuto per media dei CR).

Il ridotto numero di banche rende il diagramma di Hasse in Figura A2 più leggibile rispetto al caso di Figura A1, anche se continua ad essere evidente la complessità dei confronti e la presenza di incomparabilità con un totale di sei livelli (vfr. Tabella 4); d'altronde, è proprio questo uno dei vantaggi del metodo di ordinamento parziale: non forzare i confronti e tenere conto della conflittualità tra gli indicatori.

12 Osserviamo che tutti i calcoli dei punteggi di performance e delle posizioni sono stati ripetuti considerando le sole banche a breve escludendo le altre categorie: la graduatoria ottenuta ha valore specifico solo all'interno della categoria delle banche a breve e, dunque, non è possibile confrontare direttamente le risultanze della Tabella A3 con quelle della Tabella A1.

**Figura 6** – Densità dei punteggi di performance (banche a breve, 2023)

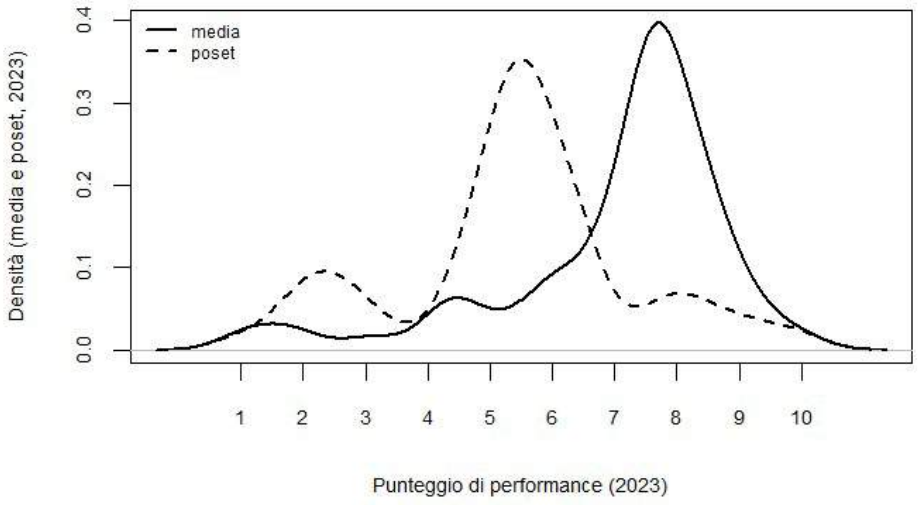



**Figura 7** – Performance e dimensione attivo (banche a breve, 2023)

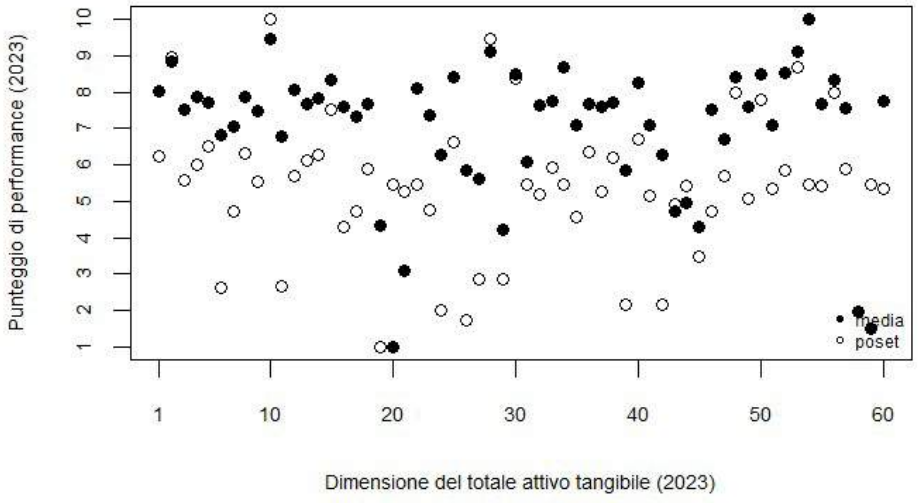


**Figura 8** – Punteggi poset e media (banche a breve, 2023)

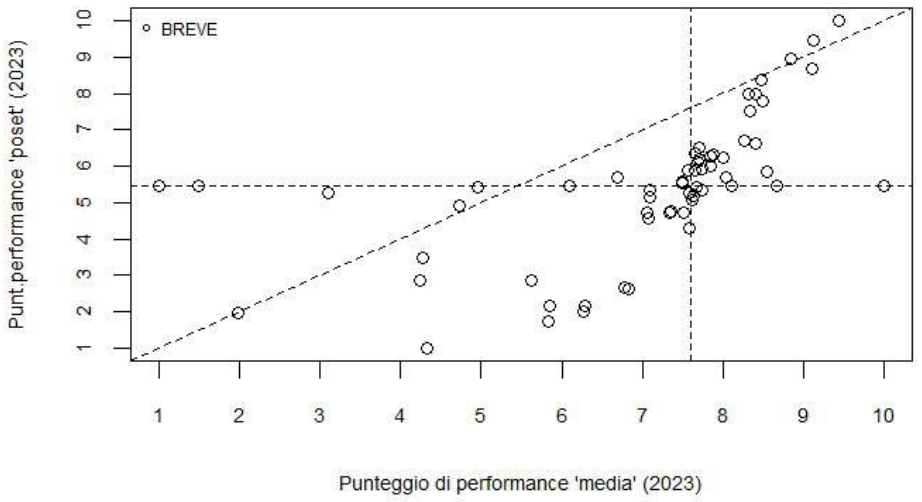



**Tabella 4** – Struttura del diagramma di Hasse (banche a breve, 2023)

- Banca benchmark: nr.14 (Fineco).
- Elementi isolati: 6 banche.
- Livelli: 6. Incomparabilità all'interno del livello:
  - 6 → 1
  - 5 → 4
  - 4 → 9
  - 3 → 13
  - 2 → 15
  - 1 → 18

A tal proposito, visto che il gruppo di banche a breve ospita alcuni degli istituti con posizioni estreme nella performance, al fine di valutare l'impatto di ciascuno dei sette indicatori di criticità, per come già fatto per l'insieme di tutte le 297 banche, procediamo a ripetere l'analisi togliendo un indicatore alla volta e confrontando le eventuali modifiche delle graduatorie; i risultati corrispondenti sono riportati nella Tabella A4 in appendice che elenca il ranking poset del 2023 per le 60 banche a breve e lo mette a confronto con gli analoghi ranking ottenuti escludendo dall'analisi uno alla volta ciascuno dei sette indicatori CR (per ragioni di brevità in tabella non è riportato il nome della banca ma la dimensione di attivo consente di individuare in modo univoco l'istituto anche collegando i risultati con quanto riportato in Tabella A3). Ancora una volta, questa analisi non conduce a particolari stravolgimenti delle graduatorie o degni di specifica nota; le banche mutano qualche posizione ma senza grandi cambiamenti come nelle attese delle caratteristiche del metodo poset, d'altro alto la correlazione tra i sette indicatori di criticità è sufficientemente alta da dare stabilità al ranking[13].

In ultimo, riportiamo in Tabella 5 i punteggi poset e la posizione per gli anni dal 1995 al 2023 delle prime banche a breve per attivo totale tangibile 2023 analogamente a quanto fatto in Tabella 3 per tutte le 297 banche. Notiamo che le banche risultano le stesse di quelle riportate in Tabella 3, con l'esclusione di Iccrea Banca (nr.8) in quanto banca appartenente alla categoria di credito cooperativo. Ancora una volta, i dati mancanti segnalano anni poco omogenei rispetto alla configurazione attuale delle banche (qui sono esclusi anche gli anni nei quali era differente la categoria bancaria dell'istituto).

13 Anche in questo caso il grado di sensibilità agli indicatori non è correlato alla posizione che la banca a breve occupa in classifica ed al punteggio di performance. Le banche che nel 2023 variano mediamente di più sono Banca Ubae (nel totale lo spostamento medio è di circa 6,8 posizioni rispetto alle 60 posizioni in ciascuno dei 7 indicatori), Banca Popolare di Sondrio (6,4), Bper Banca (5,8) e Banco Bpm (5,6), mentre le banche meno influenzate e che meno si spostano in classifica sono Banca Widiba, Banca del Fucino, Bdm Banca, Banca Fineco e Unicredit (tutte con uno spostamento medio di 1 posizione). Dal punto di vista degli indicatori, posto a 100 il totale complessivo dei cambi di posizione, CR1 influenza l'intera graduatoria soltanto per l'1,4% seguito da CR4 con il 3,9% e il CR3 con il 10,4%, mentre i restanti CR2, CR5, CR6 e CR7 si ripartiscono la quota residua in parti quasi uguali attorno al 20%. Anche in questo caso l'analisi di sensitività è stata ripetuta ogni anno tra il 2015 e 2023 ottenendo risultati analoghi.

**Tabella 5** – Punteggio poset di performance 2015-2023 (prime banche a breve per dimensione dell'attivo totale tangibile nel 2023)

| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Intesa Sanpaolo | 9,23 (5) | 7,67 (9) | 6,04 (24) | 7,50 (7) | 5,96 (18) | 4,99 (42) | 5,80 (20) | 6,83 (8) | 6,25 (16) |
| 2 | Unicredit | 6,56 (25) | 4,72 (68) | 8,50 (4) | 7,65 (5) | 5,98 (16) | 5,73 (20) | 8,18 (5) | 7,38 (5) | 8,96 (3) |
| 3 | Banco Bpm | - | - | - | - | - | - | 5,40 (35) | 5,25 (39) | 5,56 (26) |
| 4 | Bper Banca | - | - | - | - | - | - | 5,47 (34) | 5,45 (29) | 6,02 (19) |
| 5 | Banca Monte dei Paschi di Siena | 5,48 (57) | 2,77 (76) | 2,51 (71) | 4,65 (53) | 4,28 (45) | 4,04 (52) | 4,98 (50) | 4,29 (55) | 6,52 (12) |
| 6 | Banca Nazionale del Lavoro | 5,63 (48) | 5,28 (58) | 4,98 (44) | 4,66 (52) | 3,85 (51) | 4,75 (47) | 5,31 (46) | 4,20 (56) | 2,62 (54) |
| 7 | Credit Agricole Italia | - | - | - | - | 7,53 (6) | 5,92 (15) | 5,56 (29) | 5,41 (35) | 4,71 (47) |
| 9 | Credito Emiliano | 6,05 (35) | 6,38 (24) | 7,31 (12) | 6,41 (17) | 5,83 (23) | 5,92 (14) | 5,85 (18) | 5,53 (25) | 6,31 (14) |
| 10 | Banca Popolare Di Sondrio | - | - | - | - | - | - | 6,17 (15) | 5,60 (24) | 5,56 (27) |
| 11 | Banca Fineco | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (1) | 10,00 (2) | 10,00 (1) | 10,00 (1) |
| 12 | Deutsche Bank | 7,28 (16) | 5,88 (36) | 5,25 (41) | 5,76 (25) | 5,16 (33) | 5,07 (41) | 3,48 (59) | 4,85 (50) | 2,66 (53) |
| | **Numero di banche analizzate** | **98** | **88** | **74** | **70** | **62** | **59** | **66** | **61** | **60** |

Banca Fineco rimane stabilmente in prima posizione in ogni singolo anno tra il 2015 e 2023. Intesa San Paolo si conferma mutevole nella posizione poset mentre Unicredit appare negli ultimi anni più stabile e con posizioni più prossime alla banca benchmark; ancora una volta, è evidente che la maggiore dimensione di attivo non garantisce più alti punteggi di performance e, anzi, per molti casi parrebbe vero il contrario. Infine, non è superfluo ripetere che i confronti diretti vanno fatti con assoluta cautela poiché le configurazioni delle banche cambiano nel tempo e cambia l'insieme di istituti per il quale sono calcolati questi score che rappresentano, per l'appunto, punteggi relativi e non assoluti.

## 6. Conclusioni

Negli ultimi anni le banche hanno registrato profonde trasformazioni anche a seguito di una serie di operazioni di accorpamenti e fusioni alla ricerca di una maggiore efficienza e più alti livelli di performance in un contesto in continuo adattamento per un settore la cui evoluzione è dettata anche da un più esteso utilizzo di strumenti ed approcci tecnologici sia da parte degli istituti che da parte della clientela. È, dunque, di interesse costruire un ranking di banche con specifico riferimento ai valori di alcuni indicatori di criticità, pur consci che l'insieme delle banche italiane appare molto eterogeneo e variabile nella sua evoluzione temporale. In particolare, in questo contributo, si è fatto ricorso alle consolidate analisi settoriali di Mediobanca che dal 2015 propone una specifica attenzione ad alcuni indicatori di performance e criticità desunti dai bilanci delle banche italiane con oltre 50 milioni di attivo totale tangibile. Queste base informativa ci ha consentito di costruite graduatorie di performance bancaria per ogni anno dal 2015 al 2023 anche distinguendo gli istituti tra banche a breve, popolari e cooperative; tuttavia, l'assenza di differenze utili agli scopi dell'analisi ha suggerito di focalizzare l'attenzione sul solo 2023 quale ultimo anno disponibile e specificare alcune analisi per le banche a breve.

Le graduatorie di performance degli istituti bancari sono state ottenute tramite un metodo di ordinamento parziale (poset) che non risulta essere stato mai utilizzato sulle banche italiane e, invero, anche poco applicato in ambito economico e finanziario nonostante il metodo abbia caratteristiche di specifica utilità. L'approccio metodologico seguito è basato su tecniche di "rango poset" che consentono di graduare le banche tenendo conto anche delle inconcludenze dei confronti rispetto a certi criteri, e qui rispetto ai valori assunti dagli istituti in sette specifici indicatori di performance largamente consolidati nell'uso proposto dal Centro Studi Mediobanca. Nel nostro caso, poiché i confronti sono basati su molteplici dimensioni, il poset ha il grande vantaggio di fornirci una mappatura realistica e dettagliata delle graduatorie di banche dato che, a differenza degli usuali e classici metodi di confronto ed ordinamento totale, è

in grado di tenere conto di incomparabilità tra unità nel loro confronto diretto, tipicamente presenti quando gli indicatori mostrano risultati tra loro contradditori. È quello che qui accade con i sette indicatori di performance: essi sono talvolta in disaccordo tra loro nello stabilire quale istituto bancario abbia maggiore o minore performance di un altro, poiché una banca può avere valori migliori in un indicatore ma peggiori in un altro e ciò determina un'inconcludenza del confronto. Il metodo poset ne tiene conto e conteggia anche tali incomparabilità, risultando anche robusto ai valori estremi degli stessi indicatori a differenza, per esempio, della semplice media dei valori che nel contributo abbiamo usato come tecnica di raffronto dei risultati poset.

In particolare, tramite l'aggiunta di una specifica standardizzazione, viene costruita una graduatoria di performance poset ove ogni banca ottiene un punteggio tra un minimo di 1 e un massimo di 10; il valore massimo individua la banca benchmark e il valore minimo individua la banca con il risultato peggiore rispetto ai valori assunti dagli istituti nei sette indicatori di criticità considerati per l'anno e/o gruppo di banche in esame. Questi punteggi sono messi in relazione con analoga scala 1-10 per la media dei sette indicatori in rappresentanza delle usuali tecniche di ordinamento totale contrapposte all'ordinamento parziale del poset. Il punteggio poset risulta molto più articolato e variabile; le due scale poset e media hanno una coerenza generale ma vi sono differenze dovute alle migliori caratteristiche del poset. Ad esempio, per l'anno 2023, tra le banche con valori poset intermedi e valori molto bassi della media abbiamo Banca Progetto, Deutsche Bank Mutui, Illimity Bank; al contrario, Igea Digital Bank, Bdm Banca, Banca di Credito Popolare e Banca Popolare Sant'Angelo hanno valori bassi o intermedi nella media e molto bassi nello score poset, ed ancora Banca Cesare Ponti e Banca Cooperativa Castelli ottengono alte medie e valori poset intermedi. Invece ottime e concordi posizioni hanno Banca Fineco, Banca Widiba e Banca di Credito Cooperativo di Brescia. Intesa San Paolo, la banca italiana più grande per attivo totale tangibile, ha uno score poset non particolarmente alto di 5,67 (ben in 137-esima posizione su 297 banche analizzate nel 2023) mentre Unicredit, seconda ban-

ca italiana, riesce ad ottenere una migliore posizione (4°) con uno score poset di 9,29 molto più vicino al valore benchmark di Banca Fineco (punteggio 10). Per il 2023, Banca Fineco è seguita in seconda posizione dalla Banca di Credito Cooperativo di Brescia (poset di 9,47) e poi da Banca Widiba (9,46), Unicredit (9,29), Credito Cooperativo del Friuli (9,16), Cassa Rurale e Artigiana di Boves (9,02) e così via; notiamo che le prime e le ultime posizioni sono stabili negli anni. Tra le banche in ultima posizione (sempre nel 2023), troviamo la Banca di Cividale (poset di 1,42), Banca del Fucino (1,33), Igea Digital Bank (1,22), Bdm Banca (1,15), Banca Popolare Sant'Angelo (1,04) e, infine, Banca di Credito Popolare (1,00). La graduatoria delle 297 banche del 2023, per ovvie ragioni di preponderanza numerica, è monopolizzata dalle banche cooperative (ben 220 istituti su 297), eppure tra le prime e le ultime posizioni si concentrano alcune banche a breve nonostante siano appena 60 su 297. I risultati specifici delle banche a breve si confermano anche analizzando separatamente questa categoria; dopo la conferma della prima posizione di Banca Fineco, troviamo Banca Widiba, quindi Unicredit, Banca Santa Giulia, Bibanca e così via, mentre in fondo alla classifica abbiamo Igea Digital Bank, Banca del Fucino e Bdm Banca, in coerenza con quanto già detto. Intesa San Paolo continua a restare abbastanza indietro in graduatoria poset, in 16-esima posizione (stavolta calcolata su 60 posizioni), ma va evidenziato che anche con la semplice media degli indicatori raggiunge una persino peggiore 17-esima posizione. D'altronde, non dovrebbe stupire che nelle prime posizioni di performance si trovino anche istituti di minore dimensione essendo nota in letteratura la solidità e robustezza di molte piccole banche. Infine, come nelle caratteristiche proprie del poset, si conferma che nessuno dei sette indicatori di criticità influenza in modo rilevante la graduatoria delle banche: pur escludendo a turno ciascuno degli indicatori non si raggiungono nel complesso risultati particolarmente differenti, anche se qualche istituto mostra alcune oscillazioni della propria posizione.

Le considerazioni qui riportate valgono per il 2023 ma sono estendibili senza particolari annotazioni anche agli altri anni della serie 2015-2023, per

quanto l'analisi temporale vada fatta con molta cautela in funzione della scarsa confrontabilità di molti istituti che nel tempo mutano significativamente pur in conseguenza delle numerose operazioni di accorpamento e fusione. Tuttavia, ciò che emerge chiaramente dalle analisi, e per ogni anno tra il 2015 e il 2023, è l'eccellente posizione di Banca Fineco, unica grande e specifica banca ad alta specializzazione FinTech.

Va detto che le graduatorie ottenute non sono certo esenti da critiche. Il poset è piuttosto robusto con molti vantaggi rispetto alle procedure classiche di ordinamento e con risultati con esse coerenti, come esattamente ci si attende da un metodo che migliora ed innova senza proporre stravolgimenti rispetto a risultati di altre tecniche. Naturalmente, i risultati molto potrebbero dipendere dagli specifici indicatori utilizzati e dallo specifico insieme di banche considerato. Tuttavia, la scelta degli indicatori è coerente con la letteratura e basata su consolidate pluriennali analisi settoriali del Centro Studi di Mediobanca, così come la scelta delle sole banche con attivo totale tangibile oltre 50 milioni di euro che è in grado di cogliere gli attori che giocano un ruolo di maggiore rilievo nel sistema bancario italiano. Chiaramente, essendo costruite su dati di bilancio, le graduatorie subiscono in parte l'influenza del quadro sistemico e se, ad esempio, un istituto in un periodo ha compiuto acquisizioni su altre banche, o se più esposto al contesto ciclico ed economico in ragioni di attività specifiche, potrebbe mostrare una maggiore variabilità su alcune risultanze di bilancio e una conseguente performance poset che potrebbe determinarsi in valori inferiori alle attese senza che questo, tuttavia, sia un segnale particolarmente allarmante di fragilità o criticità della banca stessa; in tal senso, è esplicativa la posizione poset non brillante di alcuni istituti come Intesa San Paolo, prima banca italiana per dimensione. Quanto detto non riduce certo il valore e l'utilità di queste graduatorie che qui, in particolare, tengono conto di confronti inconcludenti tra le banche e, dunque, offrono una mappatura realistica e non forzata delle performance degli istituti con risultati che pur, come in ogni analisi quantitativa, dipendono dalle unità considerate, dai periodi analizzati e dagli gli indicatori utilizzati.

## A. Appendice

**Figura A1** - Diagramma di Hasse (tutte le 297 banche, 2023)

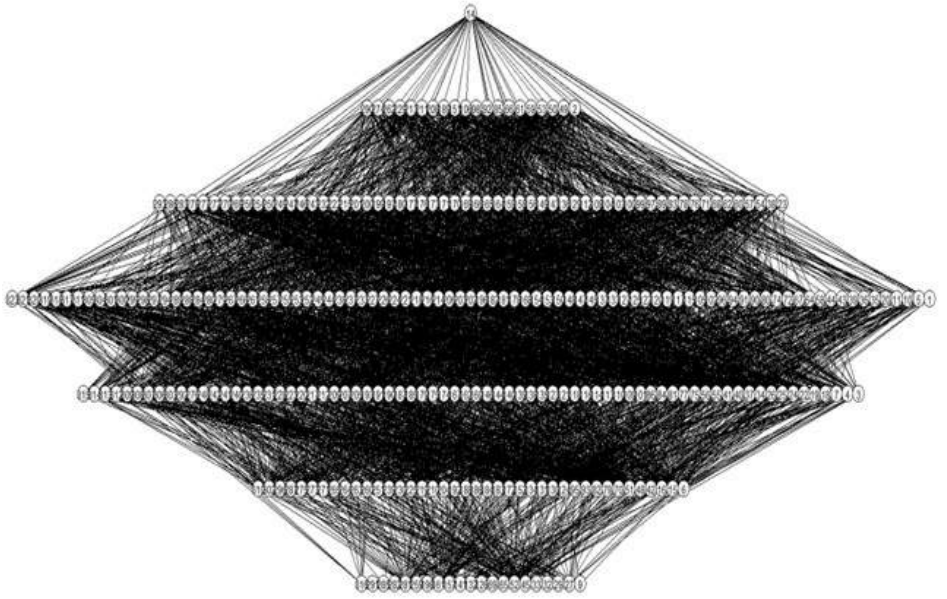


**Figura A2** - Diagramma di Hasse (le 60 banche a breve, 2023)

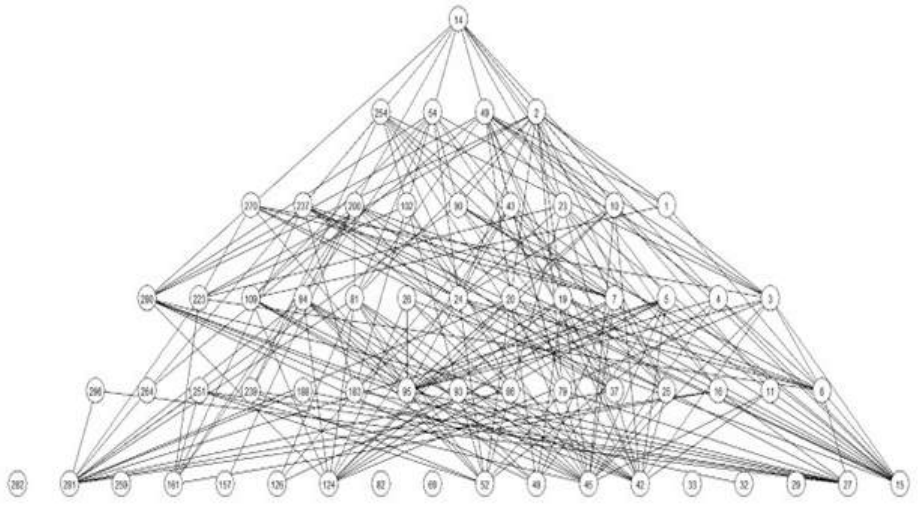


**Tabella A1** – Graduatoria di tutte le 297 banche ordinate per punteggio poset di performance (2023)

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 10,00 | 9,45 | 14 | 1 | 3 | BREVE | FINECOBANK BANCA FINECO |
| 2 | 9,47 | 8,82 | 53 | 2 | 31 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI BRESCIA |
| 3 | 9,47 | 9,13 | 49 | 3 | 13 | BREVE | BANCA WIDIBA |
| 4 | 9,29 | 8,85 | 2 | 4 | 28 | BREVE | UNICREDIT |
| 5 | 9,16 | 8,82 | 98 | 5 | 30 | COOP | CREDITO COOPERATIVO FRIULI |
| 6 | 9,02 | 8,75 | 213 | 6 | 35 | COOP | CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI BOVES - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 7 | 9,01 | 9,14 | 229 | 7 | 12 | COOP | BANCA DELLA VALSASSINA - CREDITO COOPERATIVO |
| 8 | 8,92 | 8,89 | 208 | 8 | 23 | COOP | BANCA DI UDINE - CREDITO COOPERATIVO |
| 9 | 8,80 | 8,87 | 50 | 9 | 26 | COOP | BANCA PREALPI SANBIAGIO CREDITO COOPERATIVO |
| 10 | 8,80 | 9,11 | 254 | 10 | 14 | BREVE | BANCA SANTA GIULIA |
| 11 | 8,70 | 8,77 | 211 | 11 | 33 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI LEVERANO |
| 12 | 8,64 | 8,59 | 274 | 12 | 46 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI OSTRA VETERE |
| 13 | 8,57 | 8,52 | 61 | 13 | 51 | COOP | BCC DI VERONA E VICENZA CREDITO COOPERATIVO |
| 14 | 8,43 | 8,42 | 66 | 14 | 78 | COOP | BANCA ALPI MARITTIME - CREDITO COOPERATIVO CARRU' |
| 15 | 8,33 | 8,80 | 290 | 15 | 32 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI AVETRANA |
| 16 | 8,30 | 9,18 | 199 | 16 | 10 | COOP | CASSA RURALE VAL DI SOLE - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 17 | 8,05 | 8,54 | 151 | 17 | 49 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VENEZIA GIULIA |
| 18 | 8,00 | 9,26 | 249 | 18 | 7 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DELLE MADONIE |
| 19 | 7,89 | 8,50 | 59 | 19 | 56 | COOP | CASSA DI TRENTO,LAVIS,MEZZOCORONA,VALLE DI CEMBRA E ALTA VALLAGARINA - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 20 | 7,87 | 8,90 | 62 | 20 | 21 | COOP | BANCA DELLE TERRE VENETE - CREDITO COOPERATIVO |
| 21 | 7,84 | 8,50 | 262 | 21 | 54 | COOP | CASSA RURALE DI LEDRO |
| 22 | 7,84 | 9,30 | 247 | 22 | 5 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DEL BASSO SEBINO |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 | 7,83 | 8,96 | 99 | 23 | 16 | COOP | CASSA RURALE VAL DI NON - ROTALIANA E GIOVO BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 24 | 7,74 | 8,87 | 60 | 24 | 27 | COOP | CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI CANTU' |
| 25 | 7,70 | 8,33 | 270 | 25 | 89 | BREVE | EXTRABANCA |
| 26 | 7,70 | 8,42 | 169 | 26 | 75 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI SANTERAMO IN COLLE |
| 27 | 7,68 | 8,32 | 100 | 27 | 91 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVA BERGAMASCA E OROBICA |
| 28 | 7,66 | 8,49 | 272 | 28 | 59 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI NAPOLI |
| 29 | 7,62 | 8,73 | 197 | 29 | 36 | COOP | CORTINABANCA - CREDITO COOPERATIVO |
| 30 | 7,59 | 8,48 | 54 | 30 | 60 | BREVE | BIBANCA |
| 31 | 7,52 | 8,62 | 76 | 31 | 43 | COOP | RIVIERABANCA CREDITO COOPERATIVO DI RIMINI E GRADARA |
| 32 | 7,50 | 8,73 | 171 | 32 | 37 | COOP | CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI CASTELLANA GROTTE |
| 33 | 7,42 | 8,84 | 243 | 33 | 29 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI TURES-AURINA |
| 34 | 7,41 | 8,58 | 158 | 34 | 47 | COOP | CASSA RURALE VALSUGANA E TESINO |
| 35 | 7,41 | 8,65 | 85 | 35 | 40 | COOP | BANCA DI BOLOGNA - CREDITO COOPERATIVO |
| 36 | 7,40 | 8,43 | 92 | 36 | 70 | COOP | CREDITO PADANO BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 37 | 7,39 | 8,50 | 177 | 37 | 55 | COOP | CASSA RURALE ED ARTIGIANA DELL'AGRO PONTINO |
| 38 | 7,38 | 8,48 | 189 | 38 | 61 | COOP | VALPOLICELLA BENACO BANCA - CREDITO COOPERATIVO |
| 39 | 7,33 | 8,95 | 246 | 39 | 18 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI ARBOREA |
| 40 | 7,32 | 8,39 | 149 | 40 | 82 | COOP | BANCA TERRITORI DEL MONVISO - CREDITO COOPERATIVO DI CASALGRASSO E SANT'ALBANO STURA |
| 41 | 7,19 | 8,90 | 103 | 41 | 22 | COOP | ROMAGNABANCA CREDITO COOPERATIVO ROMAGNA EST E SALA DI CESENATICO |
| 42 | 7,19 | 8,91 | 215 | 42 | 20 | COOP | CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI BORGO SAN GIACOMO |
| 43 | 7,16 | 8,38 | 89 | 43 | 83 | COOP | CENTROMARCA BANCA - CREDITO COOPERATIVO DI TREVISO E VENEZIA |
| 44 | 7,15 | 8,49 | 170 | 44 | 58 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALDOSTANA |
| 45 | 7,13 | 8,45 | 278 | 45 | 68 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DEGLI ULIVI - TERRA DI BARI |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 46 | 7,13 | 8,30 | 201 | 46 | 95 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI PIANFEI E ROCCA DE' BALDI |
| 47 | 7,11 | 8,63 | 283 | 47 | 42 | COOP | CASSA RAIFFEISEN BASSA VALL'ISARCO |
| 48 | 7,06 | 8,43 | 106 | 48 | 72 | COOP | BANCA CREMASCA E MANTOVANA CREDITO COOPERATIVO |
| 49 | 7,01 | 8,88 | 112 | 49 | 24 | COOP | BANCO FIORENTINO - MUGELLO IMPRUNETA SIGNA - CREDITO COOPERATIVO |
| 50 | 6,99 | 8,39 | 97 | 50 | 81 | COOP | BANCA MALATESTIANA - CREDITO COOPERATIVO DELLA PROVINCIA DI RIMINI |
| 51 | 6,92 | 8,70 | 180 | 51 | 38 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI PRATOLA PELIGNA |
| 52 | 6,92 | 9,29 | 166 | 52 | 6 | COOP | CASSA RURALE VAL DI FIEMME - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 53 | 6,86 | 8,62 | 293 | 53 | 44 | COOP | CREDITO COOPERATIVO - CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI PALIANO |
| 54 | 6,82 | 8,31 | 57 | 54 | 93 | COOP | BANCA DELLA MARCA CREDITO COOPERATIVO |
| 55 | 6,79 | 8,35 | 164 | 55 | 84 | COOP | CASSA RURALE VALLAGARINA BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 56 | 6,76 | 8,17 | 136 | 56 | 112 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO AGROBRESCIANO |
| 57 | 6,75 | 8,19 | 277 | 57 | 107 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DELL'ADRIATICO TERAMANO |
| 58 | 6,75 | 8,33 | 71 | 58 | 88 | COOP | CASSA RURALE ALTOGARDA - ROVERETO – BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 59 | 6,73 | 9,05 | 129 | 59 | 15 | COOP | BVR BANCA - BANCHE VENETE RIUNITE - CREDITO COOPERATIVO DI SCHIO, PEDEMONTE, ROANA E VESTENANOVA |
| 60 | 6,72 | 8,43 | 286 | 60 | 74 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DELLA VALLE DEL TRIGNO |
| 61 | 6,72 | 8,35 | 23 | 61 | 85 | BREVE | BANCO DI SARDEGNA |
| 62 | 6,63 | 8,27 | 176 | 62 | 98 | COOP | BANCA DI PESARO - CREDITO COOPERATIVO |
| 63 | 6,62 | 8,09 | 35 | 63 | 125 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI ALBA, LANGHE, ROERO E DEL CANAVESE |
| 64 | 6,59 | 8,10 | 104 | 64 | 123 | COOP | BANCA DI CARAGLIO DEL CUNEESE E DELLA RIVIERA DEI FIORI |
| 65 | 6,55 | 8,41 | 200 | 65 | 79 | BREVE | BANCA CREDIFARMA |
| 66 | 6,52 | 8,53 | 232 | 66 | 50 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI OSTRA E MORRO D'ALBA |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 67 | 6,52 | 9,39 | 320 | 67 | 4 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI MOZZANICA |
| 68 | 6,47 | 8,65 | 289 | 68 | 41 | COOP | CASSA RAIFFEISEN ALTA VENOSTA |
| 69 | 6,46 | 8,27 | 38 | 69 | 99 | COOP | CREDITO COOPERATIVO RAVENNATE, FORLIVESE E IMOLESE |
| 70 | 6,46 | 8,06 | 222 | 70 | 131 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DELLA PROVINCIA ROMANA |
| 71 | 6,46 | 8,30 | 256 | 71 | 94 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI TERRA D'OTRANTO |
| 72 | 6,44 | 9,24 | 227 | 72 | 8 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI LOCOROTONDO - CASSA RURALE ED ARTIGIANA |
| 73 | 6,43 | 8,10 | 165 | 73 | 124 | COOP | CASSA RAIFFEISEN LANA |
| 74 | 6,43 | 8,34 | 252 | 74 | 86 | COOP | CASSA RAIFFEISEN PRATO - TUBRE |
| 75 | 6,41 | 8,27 | 159 | 75 | 97 | COOP | CREDITO COOPERATIVO - CASSA RURALE ED ARTIGIANA DEL FRIULI VENEZIA GIULIA |
| 76 | 6,37 | 8,44 | 78 | 76 | 69 | COOP | BANCA DEL VENETO CENTRALE - CREDITO COOPERATIVO |
| 77 | 6,34 | 8,42 | 143 | 77 | 76 | COOP | FPB CASSA DI FASSA PRIMIERO BELLUNO - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 78 | 6,34 | 8,18 | 108 | 78 | 109 | COOP | CREDITO COOPERATIVO DI CARAVAGGIO ADDA E CREMASCO - CASSA RURALE |
| 79 | 6,30 | 8,43 | 288 | 79 | 73 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DEL CIRCEO E DEL PRIVERNATE |
| 80 | 6,30 | 8,47 | 266 | 80 | 62 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI LACES |
| 81 | 6,23 | 8,33 | 250 | 81 | 90 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI SCAFATI E CETARA |
| 82 | 6,20 | 8,07 | 44 | 82 | 129 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI MILANO |
| 83 | 6,19 | 8,24 | 137 | 83 | 102 | COOP | BANCA VERSILIA LUNIGIANA E GARFAGNANA - CREDITO COOPERATIVO |
| 84 | 6,17 | 8,49 | 237 | 84 | 57 | BREVE | BANCA GALILEO |
| 85 | 6,14 | 8,14 | 173 | 85 | 116 | COOP | BANCA VERONESE - CREDITO COOPERATIVO DI CONCAMARISE |
| 86 | 6,13 | 8,06 | 122 | 86 | 133 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI BUSTO GAROLFO E BUGUGGIATE |
| 87 | 6,09 | 8,46 | 203 | 87 | 65 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI SAN MARZANO DI SAN GIUSEPPE |
| 88 | 6,07 | 7,96 | 125 | 88 | 152 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DELL'OGLIO E DEL SERIO |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 89 | 6,07 | 8,12 | 202 | 89 | 118 | COOP | BANCA DEL VALDARNO - CREDITO COOPERATIVO |
| 90 | 6,06 | 8,32 | 311 | 90 | 92 | COOP | BANCA DELL'ELBA CREDITO COOPERATIVO |
| 91 | 6,04 | 8,23 | 156 | 91 | 104 | COOP | BENE BANCA - CREDITO COOPERATIVO DI BENE VAGIENNA |
| 92 | 6,03 | 8,95 | 321 | 92 | 17 | COOP | CASSA RAIFFEISEN CAMPO DI TRENS |
| 93 | 6,03 | 8,10 | 9 | 93 | 120 | COOP | ICCREA BANCA |
| 94 | 6,01 | 5,86 | 285 | 94 | 280 | POP | BANCA POPOLARE DELLE PROVINCE MOLISANE |
| 95 | 6,00 | 8,34 | 238 | 95 | 87 | COOP | CASSA RAIFFEISEN BASSA VENOSTA |
| 96 | 6,00 | 8,05 | 68 | 96 | 135 | COOP | BANCA DEL TERRITORIO LOMBARDO CREDITO COOPERATIVO |
| 97 | 5,99 | 8,24 | 154 | 97 | 103 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI FANO |
| 98 | 5,98 | 9,16 | 319 | 98 | 11 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI FUNES |
| 99 | 5,97 | 8,20 | 318 | 99 | 106 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DELL'ALTO TIRRENO DELLA CALABRIA - VERBICARO |
| 100 | 5,96 | 9,21 | 39 | 100 | 9 | POP | CASSA DI SOVVENZIONI E RISPARMIO FRA IL PERSONALE DELLA BANCA D'ITALIA |
| 101 | 5,93 | 8,15 | 279 | 101 | 114 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CANOSA - LOCONIA |
| 102 | 5,92 | 8,11 | 33 | 102 | 119 | BREVE | BANCA SELLA HOLDING |
| 103 | 5,89 | 4,72 | 126 | 103 | 289 | BREVE | SOLUTION BANK |
| 104 | 5,88 | 8,18 | 300 | 104 | 110 | COOP | CASSA RAIFFEISEN MONGUELFO-CASIES-TESIDO |
| 105 | 5,87 | 8,17 | 148 | 105 | 113 | COOP | BANCA DI FILOTTRANO - CREDITO COOPERATIVO DI FILOTTRANO E DI CAMERANO |
| 106 | 5,86 | 8,06 | 267 | 106 | 132 | COOP | BANCA DEI SIBILLINI - CREDITO COOPERATIVO DI CASAVECCHIA |
| 107 | 5,83 | 3,09 | 32 | 107 | 294 | BREVE | ILLIMITY BANK |
| 108 | 5,81 | 7,66 | 90 | 108 | 202 | BREVE | BANCO DI CREDITO P. AZZOAGLIO |
| 109 | 5,80 | 9,50 | 269 | 109 | 2 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DEI CASTELLI E DEGLI IBLEI |
| 110 | 5,80 | 7,74 | 91 | 110 | 189 | COOP | BANCA ADRIA COLLI EUGANEI - CREDITO COOPERATIVO |
| 111 | 5,79 | 8,28 | 115 | 111 | 96 | COOP | PRIMACASSA - CREDITO COOPERATIVO FVG |
| 112 | 5,79 | 8,09 | 226 | 112 | 126 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO ABRUZZESE - CAPPELLE SUL TAVO |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 113 | 5,79 | 7,94 | 64 | 113 | 156 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CARATE BRIANZA |
| 114 | 5,79 | 7,89 | 258 | 114 | 162 | COOP | BANCA DI RIPATRANSONE E DEL FERMANO - CREDITO COOPERATIVO |
| 115 | 5,77 | 8,00 | 196 | 115 | 145 | COOP | CASSA RAIFFEISEN OLTRADIGE |
| 116 | 5,75 | 4,82 | 316 | 116 | 287 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI SAN MARTINO IN PASSIRIA |
| 117 | 5,75 | 8,43 | 244 | 117 | 71 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI LAGUNDO |
| 118 | 5,75 | 7,78 | 178 | 118 | 181 | COOP | BANCA DON RIZZO - CREDITO COOPERATIVO DELLA SICILIA OCCIDENTALE |
| 119 | 5,75 | 7,95 | 36 | 119 | 153 | COOP | EMIL BANCA - CREDITO COOPERATIVO |
| 120 | 5,75 | 1,00 | 29 | 120 | 297 | BREVE | BANCA PROGETTO |
| 121 | 5,75 | 6,10 | 69 | 120 | 277 | BREVE | CHERRY BANK |
| 122 | 5,75 | 5,09 | 132 | 120 | 285 | POP | BANCA POPOLARE DEL FRUSINATE |
| 123 | 5,75 | 8,46 | 198 | 120 | 64 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI LEZZENO |
| 124 | 5,75 | 10,00 | 259 | 120 | 1 | BREVE | BANCA CESARE PONTI |
| 125 | 5,75 | 1,49 | 282 | 120 | 296 | BREVE | DEUTSCHE BANK MUTUI |
| 126 | 5,75 | 7,43 | 291 | 120 | 230 | COOP | BANCA PER LO SVILUPPO DELLA COOPERAZIONE DI CREDITO |
| 127 | 5,75 | 7,59 | 233 | 127 | 214 | COOP | BANCA DI BARI E TARANTO CREDITO COOPERATIVO |
| 128 | 5,73 | 7,57 | 217 | 128 | 217 | COOP | CASSA RAIFFEISEN CASTELROTTO - ORTISEI |
| 129 | 5,73 | 7,88 | 150 | 129 | 166 | COOP | CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI BINASCO |
| 130 | 5,73 | 7,96 | 317 | 130 | 151 | COOP | BANCA DI ANDRIA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 131 | 5,72 | 8,21 | 218 | 131 | 105 | COOP | CASSA RAIFFEISEN SCHLERN-ROSENGARTEN |
| 132 | 5,71 | 7,27 | 260 | 132 | 242 | COOP | CASSA RURALE NOVELLA E ALTA ANAUNIA - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 133 | 5,70 | 7,79 | 214 | 133 | 178 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO TERRA DI LAVORO SAN VINCENZO DE' PAOLI |
| 134 | 5,69 | 8,19 | 284 | 134 | 108 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI NETTUNO |
| 135 | 5,69 | 7,85 | 20 | 135 | 170 | BREVE | BANCA SELLA |
| 136 | 5,68 | 8,07 | 80 | 136 | 130 | COOP | BANCA CENTROPADANA - CREDITO COOPERATIVO |
| 137 | 5,67 | 8,01 | 1 | 137 | 144 | BREVE | INTESA SANPAOLO |
| 138 | 5,67 | 7,71 | 5 | 138 | 192 | BREVE | BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA |
| 139 | 5,66 | 8,27 | 102 | 139 | 100 | BREVE | BANCA DI IMOLA |
| 140 | 5,66 | 7,49 | 11 | 140 | 228 | BREVE | BANCA POPOLARE DI SONDRIO |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 141 | 5,66 | 8,10 | 221 | 141 | 122 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CAPACCIO PAESTUM E SERINO |
| 142 | 5,66 | 8,18 | 168 | 142 | 111 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI PERGOLA E CORINALDO |
| 143 | 5,65 | 8,87 | 304 | 143 | 25 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALLE DEL TORTO |
| 144 | 5,65 | 7,98 | 139 | 144 | 147 | COOP | CREDITO COOPERATIVO ROMAGNOLO - BCC DI CESENA E GATTEO |
| 145 | 5,65 | 7,93 | 119 | 145 | 157 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI VENEZIA, PADOVA E ROVIGO - BANCA ANNIA |
| 146 | 5,61 | 7,88 | 10 | 146 | 165 | BREVE | CREDITO EMILIANO |
| 147 | 5,61 | 7,89 | 83 | 147 | 163 | COOP | BANCA PATAVINA - CREDITO COOPERATIVO DI SANT'ELENA E PIOVE DI SACCO |
| 148 | 5,61 | 8,13 | 261 | 148 | 117 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI S. MARCO DEI CAVOTI E DEL SANNIO - CALVI |
| 149 | 5,60 | 8,46 | 299 | 149 | 63 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI OSTUNI |
| 150 | 5,60 | 8,05 | 16 | 150 | 136 | BREVE | MEDIOBANCA PREMIER |
| 151 | 5,59 | 7,70 | 248 | 151 | 194 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI ABRUZZI E MOLISE |
| 152 | 5,59 | 7,92 | 186 | 152 | 159 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CONVERSANO |
| 153 | 5,59 | 7,63 | 105 | 153 | 209 | COOP | CASSA RURALE - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI TREVIGLIO |
| 154 | 5,59 | 7,61 | 74 | 154 | 211 | POP | BANCA POPOLARE ETICA |
| 155 | 5,58 | 7,98 | 241 | 155 | 148 | COOP | CASSA RAIFFEISEN VAL GARDENA |
| 156 | 5,58 | 7,68 | 276 | 156 | 199 | COOP | CASSA RAIFFEISEN VAL SARENTINO |
| 157 | 5,55 | 7,69 | 19 | 157 | 195 | BREVE | BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA |
| 158 | 5,55 | 7,87 | 113 | 158 | 167 | COOP | BANCA ALTA TOSCANA CREDITO COOPERATIVO |
| 159 | 5,55 | 8,42 | 43 | 159 | 77 | BREVE | BANCA PASSADORE & C. |
| 160 | 5,55 | 7,75 | 296 | 160 | 185 | BREVE | BANCA STABIESE |
| 161 | 5,55 | 7,08 | 257 | 161 | 253 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CAGLIARI |
| 162 | 5,53 | 7,85 | 4 | 162 | 169 | BREVE | BPER BANCA |
| 163 | 5,52 | 8,03 | 153 | 163 | 140 | COOP | CASSA RURALE DI BOLZANO |
| 164 | 5,52 | 8,50 | 301 | 164 | 53 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI SARSINA |
| 165 | 5,52 | 7,97 | 305 | 165 | 150 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI MARINA DI GINOSA |
| 166 | 5,51 | 7,70 | 94 | 166 | 193 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI FOSSANO |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 167 | 5,51 | 8,76 | 120 | 167 | 34 | COOP | CASSA RURALE ALTA VALSUGANA - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 168 | 5,50 | 8,08 | 315 | 168 | 127 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI TESIMO |
| 169 | 5,50 | 7,95 | 181 | 169 | 155 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI TRIUGGIO E DELLA VALLE DEL LAMBRO |
| 170 | 5,49 | 8,46 | 84 | 170 | 66 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO "G. TONIOLO" E SAN MICHELE DI SAN CATALDO (CALTANISSETTA) |
| 171 | 5,48 | 7,23 | 22 | 171 | 247 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI ROMA |
| 172 | 5,48 | 7,82 | 56 | 172 | 171 | COOP | CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE |
| 173 | 5,48 | 8,52 | 298 | 173 | 52 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI SCENA |
| 174 | 5,48 | 8,67 | 82 | 174 | 39 | BREVE | ISYBANK |
| 175 | 5,48 | 8,14 | 255 | 175 | 115 | COOP | BCC BASILICATA CREDITO COOPERATIVO DI LAURENZANA E COMUNI LUCANI |
| 176 | 5,47 | 7,71 | 313 | 176 | 191 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI ALTOFONTE E CACCAMO |
| 177 | 5,47 | 8,59 | 185 | 177 | 45 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI ANAGNI |
| 178 | 5,46 | 8,04 | 67 | 178 | 137 | COOP | BANCA 360 CREDITO COOPERATIVO FVG |
| 179 | 5,46 | 7,25 | 179 | 179 | 243 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI ALBEROBELLO, SAMMICHELE E MONOPOLI |
| 180 | 5,46 | 7,91 | 117 | 180 | 161 | COOP | BANCA CENTRO EMILIA - CREDITO COOPERATIVO |
| 181 | 5,46 | 8,26 | 118 | 181 | 101 | POP | BANCA POPOLARE DEL LAZIO |
| 182 | 5,45 | 7,88 | 231 | 182 | 164 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO LA RISCOSSA DI REGALBUTO |
| 183 | 5,44 | 6,69 | 188 | 183 | 268 | BREVE | BANCA CREDITO ATTIVO |
| 184 | 5,44 | 7,58 | 93 | 184 | 216 | BREVE | BANCA UBAE |
| 185 | 5,42 | 8,02 | 134 | 185 | 142 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO CAMPANIA CENTRO CASSA RURALE ED ARTIGIANA |
| 186 | 5,42 | 8,03 | 96 | 186 | 141 | COOP | LA CASSA RURALE - CREDITO COOPERATIVO ADAMELLO GIUDICARIE VALSABBIA PAGANELLA |
| 187 | 5,42 | 8,45 | 312 | 187 | 67 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DOBBIACO |
| 188 | 5,42 | 8,41 | 307 | 188 | 80 | COOP | CREDITO COOPERATIVO CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI ERCHIE |
| 189 | 5,42 | 7,91 | 206 | 189 | 160 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DELLA ROMAGNA OCCIDENTALE |
| 190 | 5,37 | 8,08 | 187 | 190 | 128 | COOP | BANCA DI PESCIA E CASCINA CREDITO COOPERATIVO |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 191 | 5,37 | 7,55 | 228 | 191 | 221 | COOP | CREDITO COOPERATIVO CENTRO CALABRIA |
| 192 | 5,36 | 8,04 | 204 | 192 | 138 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI RECANATI E COLMURANO |
| 193 | 5,34 | 7,63 | 160 | 193 | 208 | COOP | CREDITO COOPERATIVO MEDIOCRATI |
| 194 | 5,34 | 8,93 | 18 | 194 | 19 | COOP | CASSA CENTRALE BANCA |
| 195 | 5,33 | 7,04 | 219 | 195 | 258 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI AQUARA |
| 196 | 5,33 | 7,86 | 145 | 196 | 168 | COOP | BCC FELSINEA - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DAL 1902 |
| 197 | 5,31 | 8,04 | 172 | 197 | 139 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DELLA CALABRIA ULTERIORE |
| 198 | 5,30 | 8,10 | 253 | 198 | 121 | COOP | CASSA RURALE DI SALORNO |
| 199 | 5,30 | 7,66 | 26 | 199 | 204 | BREVE | BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE |
| 200 | 5,29 | 7,56 | 280 | 200 | 219 | BREVE | BANCA POPOLARE COMMERCIALE |
| 201 | 5,26 | 8,05 | 242 | 201 | 134 | COOP | CASSA RAIFFEISEN BASSA ATESINA |
| 202 | 5,25 | 7,82 | 294 | 202 | 172 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI BASCIANO |
| 203 | 5,24 | 8,02 | 314 | 203 | 143 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI VILLABASSA |
| 204 | 5,22 | 7,24 | 75 | 204 | 244 | COOP | CASSA PADANA BANCA DI CREDITO COOPERATIVO |
| 205 | 5,20 | 7,97 | 235 | 205 | 149 | COOP | CASSA RAIFFEISEN WIPPTAL |
| 206 | 5,19 | 7,81 | 190 | 206 | 175 | COOP | SICILBANCA CREDITO COOPERATIVO ITALIANO |
| 207 | 5,18 | 7,95 | 162 | 207 | 154 | COOP | BANCA CENTRO LAZIO - CREDITO COOPERATIVO |
| 208 | 5,17 | 7,56 | 216 | 208 | 220 | COOP | CASSA RAIFFEISEN VAL BADIA |
| 209 | 5,15 | 8,54 | 251 | 209 | 48 | BREVE | ARTIGIANCASSA |
| 210 | 5,10 | 7,69 | 245 | 210 | 196 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI PONTASSIEVE |
| 211 | 5,10 | 7,80 | 133 | 211 | 176 | COOP | BANCA DEL PICENO CREDITO COOPERATIVO |
| 212 | 5,10 | 7,82 | 58 | 212 | 174 | COOP | CHIANTIBANCA - CREDITO COOPERATIVO |
| 213 | 5,09 | 7,07 | 101 | 213 | 255 | COOP | CASTAGNETO BANCA 1910 - CREDITO COOPERATIVO |
| 214 | 5,08 | 7,82 | 308 | 214 | 173 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI MARLENGO |
| 215 | 5,05 | 7,75 | 193 | 215 | 187 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VICENTINO |
| 216 | 5,03 | 7,77 | 147 | 216 | 182 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CHERASCO |
| 217 | 5,02 | 6,75 | 167 | 217 | 265 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI SAN GIOVANNI ROTONDO |
| 218 | 4,99 | 7,92 | 72 | 218 | 158 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO PORDENONESE E MONSILE |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 219 | 4,99 | 7,73 | 182 | 219 | 190 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO |
| 220 | 4,92 | 7,69 | 323 | 220 | 198 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI PUTIGNANO |
| 221 | 4,92 | 6,50 | 146 | 221 | 272 | POP | BANCA POPOLARE DI FONDI |
| 222 | 4,86 | 7,67 | 264 | 222 | 201 | BREVE | IMPREBANCA |
| 223 | 4,85 | 4,96 | 157 | 223 | 286 | BREVE | BANCA FININT |
| 224 | 4,84 | 7,99 | 297 | 224 | 146 | COOP | CASSA RAIFFEISEN ALTA PUSTERIA |
| 225 | 4,83 | 7,23 | 207 | 225 | 246 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DEI COLLI ALBANI |
| 226 | 4,79 | 7,69 | 220 | 226 | 197 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CASSANO DELLE MURGE E TOLVE |
| 227 | 4,75 | 7,80 | 236 | 227 | 177 | COOP | CASSA RAIFFEISEN ETSCHTAL |
| 228 | 4,73 | 7,75 | 81 | 228 | 188 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI FERMO |
| 229 | 4,72 | 7,58 | 292 | 229 | 215 | COOP | CASSA RAIFFEISEN SILANDRO |
| 230 | 4,69 | 7,42 | 123 | 230 | 231 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI BARLASSINA |
| 231 | 4,67 | 7,29 | 303 | 231 | 240 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO AGRIGENTINO |
| 232 | 4,66 | 7,32 | 135 | 232 | 238 | POP | BANCA POPOLARE DEL CASSINATE |
| 233 | 4,62 | 7,78 | 306 | 233 | 179 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI GAUDIANO DI LAVELLO |
| 234 | 4,62 | 7,57 | 224 | 234 | 218 | COOP | CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI RIVAROLO MANTOVANO |
| 235 | 4,54 | 7,66 | 127 | 235 | 203 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO BRIANZA E LAGHI |
| 236 | 4,53 | 7,63 | 79 | 236 | 206 | BREVE | BANCA DEL PIEMONTE |
| 237 | 4,43 | 7,75 | 110 | 237 | 186 | COOP | CASSA RURALE DI RENON |
| 238 | 4,42 | 7,09 | 174 | 238 | 251 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CASTIGLIONE MESSER RAIMONDO E PIANELLA |
| 239 | 4,38 | 7,76 | 55 | 239 | 184 | POP | BANCA DI PIACENZA |
| 240 | 4,36 | 7,50 | 3 | 240 | 226 | BREVE | BANCO BPM |
| 241 | 4,32 | 7,66 | 121 | 241 | 205 | COOP | BCC DEL GARDA - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO COLLI MORENICI DEL GARDA |
| 242 | 4,30 | 7,22 | 77 | 242 | 248 | COOP | TERRE ETRUSCHE DI VALDICHIANA E DI MAREMMA - CREDITO COOPERATIVO |
| 243 | 4,30 | 7,51 | 240 | 243 | 223 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO LODI |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 244 | 4,11 | 7,76 | 191 | 244 | 183 | COOP | ZKB CREDITO COOPERATIVO DI TRIESTE E GORIZIA |
| 245 | 4,10 | 7,38 | 40 | 245 | 233 | POP | BANCA POPOLARE DI PUGLIA E BASILICATA |
| 246 | 4,03 | 7,52 | 183 | 246 | 222 | BREVE | BANCA MACERATA |
| 247 | 3,99 | 7,12 | 138 | 247 | 249 | COOP | BANCA LAZIO NORD |
| 248 | 3,98 | 7,24 | 140 | 248 | 245 | POP | BANCA POPOLARE DI LAJATICO |
| 249 | 3,91 | 7,39 | 309 | 249 | 232 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI GAMBATESA |
| 250 | 3,85 | 7,63 | 273 | 250 | 207 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO APPULO LUCANA |
| 251 | 3,84 | 7,62 | 223 | 251 | 210 | BREVE | BANCO DI LUCCA E DEL TIRRENO |
| 252 | 3,81 | 7,10 | 239 | 252 | 250 | BREVE | CREDITO LOMBARDO VENETO |
| 253 | 3,79 | 7,78 | 114 | 253 | 180 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI BRUNICO |
| 254 | 3,76 | 7,08 | 86 | 254 | 254 | BREVE | BLU BANCA |
| 255 | 3,72 | 7,09 | 109 | 255 | 252 | BREVE | BANCA CASSA DI RISPARMIO DI SAVIGLIANO |
| 256 | 3,69 | 7,59 | 24 | 256 | 212 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO |
| 257 | 3,66 | 7,02 | 263 | 257 | 259 | COOP | BANCA DELL'ALTA MURGIA CREDITO COOPERATIVO |
| 258 | 3,65 | 7,68 | 144 | 258 | 200 | COOP | BANCO MARCHIGIANO - CREDITO COOPERATIVO |
| 259 | 3,60 | 5,84 | 265 | 259 | 282 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI BELLEGRA |
| 260 | 3,56 | 7,51 | 212 | 260 | 224 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI SPELLO E DEL VELINO |
| 261 | 3,56 | 7,51 | 209 | 261 | 225 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI PACHINO |
| 262 | 3,56 | 7,49 | 116 | 262 | 227 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO MAGNA GRECIA |
| 263 | 3,46 | 6,55 | 275 | 263 | 271 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DELLA VAL PASSIRIA |
| 264 | 3,46 | 7,59 | 205 | 264 | 213 | COOP | CASSA RAIFFEISEN MERANO |
| 265 | 3,42 | 7,28 | 271 | 265 | 241 | COOP | BANCA SAN FRANCESCO - CREDITO COOPERATIVO CANICATTI' |
| 266 | 3,34 | 6,05 | 152 | 266 | 279 | COOP | BANCA MONTE PRUNO - CREDITO COOPERATIVO DI FISCIANO, ROSCIGNO E LAURINO |
| 267 | 3,28 | 6,97 | 70 | 267 | 261 | COOP | BANCA CENTRO - CREDITO COOPERATIVO TOSCANA - UMBRIA |
| 268 | 3,22 | 7,36 | 175 | 268 | 235 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DEL METAURO |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 269 | 3,20 | 7,34 | 302 | 269 | 236 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI MONTEPAONE |
| 270 | 3,06 | 7,36 | 37 | 270 | 234 | BREVE | LA CASSA DI RAVENNA |
| 271 | 3,02 | 7,31 | 310 | 271 | 239 | COOP | CASSA RAIFFEISEN DI PARCINES |
| 272 | 2,94 | 7,47 | 41 | 272 | 229 | POP | BANCA AGRICOLA POPOLARE DI RAGUSA |
| 273 | 2,94 | 6,05 | 210 | 273 | 278 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DEI CASTELLI ROMANI E DEL TUSCOLO |
| 274 | 2,87 | 6,61 | 225 | 274 | 269 | POP | BANCA POPOLARE DI CORTONA |
| 275 | 2,77 | 7,34 | 25 | 275 | 237 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI ASTI |
| 276 | 2,77 | 7,05 | 34 | 276 | 257 | POP | BANCA VALSABBINA |
| 277 | 2,75 | 7,05 | 7 | 277 | 256 | BREVE | CREDIT AGRICOLE ITALIA |
| 278 | 2,63 | 7,00 | 230 | 278 | 260 | COOP | BANCA DI ANCONA E FALCONARA MARITTIMA CREDITO COOPERATIVO |
| 279 | 2,30 | 6,96 | 130 | 279 | 262 | POP | SANFELICE 1893 BANCA POPOLARE |
| 280 | 2,20 | 6,74 | 192 | 280 | 266 | COOP | BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI FLUMERI |
| 281 | 2,06 | 6,69 | 287 | 281 | 267 | COOP | CREDITO COOPERATIVO VALDARNO FIORENTINO - BANCA DI CASCIA |
| 282 | 1,95 | 4,23 | 52 | 282 | 292 | BREVE | BANCA SISTEMA |
| 283 | 1,89 | 6,48 | 184 | 283 | 273 | COOP | BANCA DI ANGHIARI E STIA - CREDITO COOPERATIVO |
| 284 | 1,88 | 4,28 | 161 | 284 | 291 | BREVE | VIVIBANCA |
| 285 | 1,88 | 6,79 | 15 | 285 | 264 | BREVE | DEUTSCHE BANK |
| 286 | 1,87 | 6,56 | 51 | 286 | 270 | POP | BANCA POPOLARE PUGLIESE |
| 287 | 1,80 | 6,83 | 6 | 287 | 263 | BREVE | BANCA NAZIONALE DEL LAVORO |
| 288 | 1,77 | 5,62 | 48 | 288 | 284 | BREVE | BANCA CAMBIANO 1844 |
| 289 | 1,68 | 6,29 | 124 | 289 | 275 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO |
| 290 | 1,63 | 5,86 | 95 | 290 | 281 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA |
| 291 | 1,54 | 6,40 | 131 | 291 | 274 | COOP | BANCA DI PISA E FORNACETTE CREDITO COOPERATIVO |
| 292 | 1,42 | 6,27 | 42 | 292 | 276 | BREVE | BANCA DI CIVIDALE |
| 293 | 1,33 | 5,83 | 45 | 293 | 283 | BREVE | BANCA DEL FUCINO |
| 294 | 1,22 | 1,97 | 281 | 294 | 295 | BREVE | IGEA DIGITAL BANK |
| 295 | 1,15 | 4,33 | 27 | 295 | 290 | BREVE | BDM BANCA |
| 296 | 1,04 | 4,80 | 141 | 296 | 288 | POP | BANCA POPOLARE SANT'ANGELO |
| 297 | 1,00 | 4,20 | 65 | 297 | 293 | POP | BANCA DI CREDITO POPOLARE |

**Tabella A2** – Analisi di sensitività della graduatoria poset per le 297 banche (2023)

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 14 | BREVE | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 |
| 53 | COOP | 2 | 2 | 3 | 2 | 4 | 4 | 9 | 2 |
| 49 | BREVE | 3 | 3 | 2 | 4 | 2 | 2 | 13 | 7 |
| 2 | BREVE | 4 | 4 | 6 | 3 | 3 | 3 | 16 | 8 |
| 98 | COOP | 5 | 5 | 7 | 7 | 5 | 6 | 6 | 3 |
| 213 | COOP | 6 | 6 | 12 | 9 | 8 | 9 | 8 | 5 |
| 229 | COOP | 7 | 7 | 10 | 10 | 6 | 8 | 3 | 13 |
| 208 | COOP | 8 | 8 | 5 | 14 | 9 | 11 | 12 | 6 |
| 50 | COOP | 9 | 9 | 11 | 13 | 11 | 15 | 11 | 10 |
| 254 | BREVE | 10 | 10 | 15 | 16 | 7 | 13 | 4 | 15 |
| 211 | COOP | 11 | 12 | 14 | 19 | 10 | 7 | 14 | 18 |
| 274 | COOP | 12 | 13 | 17 | 8 | 14 | 10 | 27 | 17 |
| 61 | COOP | 13 | 11 | 9 | 21 | 13 | 12 | 30 | 9 |
| 66 | COOP | 14 | 14 | 24 | 22 | 15 | 14 | 32 | 14 |
| 290 | COOP | 15 | 15 | 18 | 17 | 16 | 16 | 22 | 29 |
| 199 | COOP | 16 | 16 | 21 | 5 | 17 | 22 | 24 | 21 |
| 151 | COOP | 17 | 18 | 26 | 20 | 20 | 18 | 31 | 26 |
| 249 | COOP | 18 | 20 | 8 | 28 | 19 | 28 | 18 | 32 |
| 59 | COOP | 19 | 17 | 43 | 23 | 25 | 27 | 38 | 28 |
| 62 | COOP | 20 | 21 | 4 | 29 | 22 | 31 | 39 | 30 |
| 262 | COOP | 21 | 19 | 50 | 26 | 28 | 26 | 35 | 16 |
| 247 | COOP | 22 | 24 | 22 | 32 | 26 | 29 | 7 | 37 |
| 99 | COOP | 23 | 23 | 48 | 6 | 27 | 32 | 36 | 33 |
| 60 | COOP | 24 | 26 | 16 | 33 | 29 | 38 | 21 | 23 |
| 270 | BREVE | 25 | 28 | 54 | 36 | 21 | 19 | 42 | 34 |
| 169 | COOP | 26 | 29 | 37 | 34 | 18 | 30 | 41 | 40 |
| 100 | COOP | 27 | 27 | 35 | 38 | 23 | 20 | 44 | 27 |
| 272 | COOP | 28 | 30 | 31 | 31 | 24 | 17 | 49 | 44 |
| 197 | COOP | 29 | 25 | 39 | 15 | 31 | 37 | 43 | 42 |
| 54 | BREVE | 30 | 31 | 56 | 37 | 12 | 25 | 50 | 47 |
| 76 | COOP | 31 | 33 | 34 | 42 | 30 | 40 | 19 | 24 |
| 171 | COOP | 32 | 36 | 28 | 40 | 32 | 42 | 23 | 46 |
| 243 | COOP | 33 | 41 | 60 | 41 | 34 | 34 | 5 | 36 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 158 | COOP | 34 | 34 | 65 | 24 | 36 | 46 | 48 | 38 |
| 85 | COOP | 35 | 40 | 29 | 45 | 33 | 47 | 28 | 19 |
| 92 | COOP | 36 | 38 | 33 | 46 | 35 | 21 | 46 | 20 |
| 177 | COOP | 37 | 39 | 69 | 27 | 37 | 23 | 57 | 55 |
| 189 | COOP | 38 | 35 | 23 | 47 | 39 | 41 | 59 | 11 |
| 246 | COOP | 39 | 42 | 66 | 18 | 38 | 44 | 47 | 61 |
| 149 | COOP | 40 | 32 | 45 | 50 | 41 | 35 | 33 | 31 |
| 103 | COOP | 41 | 37 | 46 | 11 | 42 | 56 | 65 | 54 |
| 215 | COOP | 42 | 44 | 64 | 44 | 46 | 36 | 10 | 59 |
| 89 | COOP | 43 | 45 | 20 | 49 | 40 | 51 | 60 | 39 |
| 170 | COOP | 44 | 22 | 53 | 48 | 43 | 54 | 67 | 50 |
| 278 | COOP | 45 | 46 | 19 | 55 | 44 | 45 | 58 | 52 |
| 201 | COOP | 46 | 43 | 57 | 43 | 45 | 55 | 62 | 35 |
| 283 | COOP | 47 | 49 | 47 | 52 | 47 | 48 | 26 | 45 |
| 106 | COOP | 48 | 50 | 27 | 58 | 48 | 50 | 54 | 22 |
| 112 | COOP | 49 | 53 | 38 | 12 | 50 | 60 | 63 | 62 |
| 97 | COOP | 50 | 47 | 89 | 35 | 52 | 57 | 55 | 57 |
| 180 | COOP | 51 | 52 | 44 | 61 | 54 | 43 | 51 | 75 |
| 166 | COOP | 52 | 48 | 81 | 25 | 56 | 63 | 64 | 69 |
| 293 | COOP | 53 | 55 | 41 | 56 | 55 | 24 | 61 | 72 |
| 57 | COOP | 54 | 51 | 84 | 30 | 53 | 58 | 79 | 41 |
| 164 | COOP | 55 | 54 | 85 | 62 | 61 | 64 | 45 | 49 |
| 136 | COOP | 56 | 56 | 58 | 67 | 51 | 52 | 87 | 60 |
| 277 | COOP | 57 | 60 | 49 | 68 | 57 | 39 | 75 | 73 |
| 71 | COOP | 58 | 57 | 97 | 54 | 64 | 62 | 52 | 56 |
| 129 | COOP | 59 | 58 | 42 | 64 | 62 | 68 | 40 | 63 |
| 286 | COOP | 60 | 59 | 30 | 53 | 49 | 59 | 72 | 77 |
| 23 | BREVE | 61 | 61 | 36 | 72 | 58 | 53 | 69 | 76 |
| 176 | COOP | 62 | 64 | 61 | 71 | 59 | 80 | 73 | 66 |
| 35 | COOP | 63 | 65 | 82 | 70 | 60 | 33 | 83 | 64 |
| 104 | COOP | 64 | 63 | 90 | 74 | 63 | 69 | 80 | 51 |
| 200 | BREVE | 65 | 66 | 99 | 39 | 66 | 70 | 74 | 48 |
| 232 | COOP | 66 | 62 | 51 | 51 | 69 | 72 | 71 | 80 |
| 320 | COOP | 67 | 67 | 63 | 77 | 73 | 66 | 20 | 87 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 289 | COOP | 68 | 72 | 91 | 80 | 65 | 81 | 34 | 25 |
| 38 | COOP | 69 | 69 | 79 | 85 | 68 | 77 | 68 | 53 |
| 222 | COOP | 70 | 71 | 78 | 73 | 71 | 49 | 93 | 84 |
| 256 | COOP | 71 | 74 | 40 | 81 | 67 | 78 | 78 | 65 |
| 227 | COOP | 72 | 76 | 95 | 65 | 74 | 61 | 15 | 86 |
| 165 | COOP | 73 | 73 | 117 | 66 | 75 | 71 | 88 | 58 |
| 252 | COOP | 74 | 78 | 87 | 86 | 72 | 65 | 56 | 70 |
| 159 | COOP | 75 | 68 | 77 | 63 | 83 | 79 | 77 | 91 |
| 78 | COOP | 76 | 75 | 72 | 57 | 80 | 85 | 85 | 79 |
| 143 | COOP | 77 | 70 | 88 | 59 | 82 | 88 | 84 | 71 |
| 108 | COOP | 78 | 77 | 67 | 60 | 70 | 87 | 94 | 89 |
| 288 | COOP | 79 | 79 | 108 | 84 | 79 | 5 | 82 | 88 |
| 266 | COOP | 80 | 81 | 106 | 79 | 76 | 73 | 37 | 95 |
| 250 | COOP | 81 | 82 | 32 | 89 | 81 | 74 | 92 | 94 |
| 44 | COOP | 82 | 80 | 101 | 83 | 78 | 84 | 103 | 67 |
| 137 | COOP | 83 | 84 | 52 | 88 | 85 | 82 | 106 | 97 |
| 237 | BREVE | 84 | 83 | 96 | 92 | 77 | 94 | 53 | 43 |
| 173 | COOP | 85 | 86 | 103 | 82 | 89 | 91 | 98 | 122 |
| 122 | COOP | 86 | 91 | 111 | 95 | 84 | 101 | 101 | 81 |
| 203 | COOP | 87 | 85 | 25 | 69 | 93 | 97 | 96 | 96 |
| 125 | COOP | 88 | 88 | 107 | 94 | 88 | 96 | 171 | 82 |
| 202 | COOP | 89 | 89 | 76 | 111 | 92 | 95 | 114 | 125 |
| 311 | COOP | 90 | 87 | 62 | 75 | 87 | 92 | 89 | 102 |
| 156 | COOP | 91 | 95 | 74 | 109 | 95 | 99 | 102 | 74 |
| 321 | COOP | 92 | 93 | 86 | 91 | 96 | 98 | 29 | 98 |
| 9 | COOP | 93 | 94 | 174 | 122 | 102 | 102 | 129 | 137 |
| 285 | POP | 94 | 96 | 291 | 103 | 103 | 161 | 105 | 117 |
| 238 | COOP | 95 | 100 | 129 | 93 | 91 | 93 | 66 | 116 |
| 68 | COOP | 96 | 90 | 80 | 101 | 98 | 75 | 150 | 83 |
| 154 | COOP | 97 | 97 | 73 | 113 | 99 | 120 | 100 | 153 |
| 319 | COOP | 98 | 98 | 100 | 100 | 100 | 90 | 25 | 112 |
| 318 | COOP | 99 | 99 | 70 | 98 | 104 | 76 | 108 | 105 |
| 39 | POP | 100 | 101 | 133 | 102 | 97 | 104 | 1 | 85 |
| 279 | COOP | 101 | 103 | 114 | 97 | 90 | 67 | 90 | 152 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 33 | BREVE | 102 | 105 | 170 | 110 | 110 | 106 | 137 | 144 |
| 126 | BREVE | 103 | 106 | 207 | 112 | 108 | 118 | 208 | 123 |
| 300 | COOP | 104 | 131 | 135 | 90 | 107 | 175 | 95 | 99 |
| 148 | COOP | 105 | 102 | 55 | 116 | 101 | 113 | 113 | 101 |
| 267 | COOP | 106 | 92 | 68 | 143 | 109 | 108 | 141 | 126 |
| 32 | BREVE | 107 | 108 | 138 | 105 | 119 | 278 | 142 | 134 |
| 90 | BREVE | 108 | 110 | 147 | 119 | 86 | 112 | 121 | 107 |
| 269 | COOP | 109 | 111 | 121 | 108 | 116 | 111 | 17 | 115 |
| 91 | COOP | 110 | 107 | 192 | 106 | 135 | 109 | 154 | 104 |
| 115 | COOP | 111 | 114 | 105 | 121 | 146 | 116 | 81 | 92 |
| 226 | COOP | 112 | 104 | 83 | 96 | 105 | 134 | 161 | 132 |
| 64 | COOP | 113 | 112 | 182 | 150 | 122 | 156 | 128 | 100 |
| 258 | COOP | 114 | 109 | 119 | 104 | 114 | 103 | 138 | 181 |
| 196 | COOP | 115 | 139 | 165 | 135 | 121 | 107 | 112 | 93 |
| 316 | COOP | 116 | 119 | 150 | 198 | 137 | 131 | 107 | 160 |
| 244 | COOP | 117 | 120 | 131 | 87 | 115 | 133 | 70 | 119 |
| 178 | COOP | 118 | 115 | 118 | 107 | 112 | 114 | 182 | 187 |
| 36 | COOP | 119 | 113 | 104 | 134 | 117 | 122 | 187 | 90 |
| 29 | BREVE | 120 | 121 | 115 | 124 | 126 | 124 | 104 | 140 |
| 69 | BREVE | 120 | 121 | 178 | 124 | 126 | 124 | 127 | 140 |
| 132 | POP | 120 | 121 | 289 | 124 | 126 | 124 | 132 | 140 |
| 198 | COOP | 120 | 121 | 141 | 124 | 126 | 124 | 132 | 4 |
| 259 | BREVE | 120 | 121 | 169 | 124 | 126 | 124 | 181 | 139 |
| 282 | BREVE | 120 | 121 | 115 | 124 | 126 | 124 | 132 | 140 |
| 291 | COOP | 120 | 121 | 164 | 124 | 126 | 124 | 132 | 202 |
| 233 | COOP | 127 | 116 | 159 | 115 | 94 | 110 | 185 | 159 |
| 217 | COOP | 128 | 129 | 226 | 133 | 134 | 155 | 126 | 180 |
| 150 | COOP | 129 | 117 | 130 | 166 | 144 | 89 | 190 | 103 |
| 317 | COOP | 130 | 118 | 75 | 131 | 111 | 121 | 197 | 171 |
| 218 | COOP | 131 | 145 | 142 | 78 | 120 | 208 | 111 | 114 |
| 260 | COOP | 132 | 132 | 158 | 120 | 242 | 151 | 136 | 158 |
| 214 | COOP | 133 | 128 | 109 | 149 | 133 | 140 | 218 | 121 |
| 284 | COOP | 134 | 133 | 124 | 99 | 113 | 100 | 116 | 197 |
| 20 | BREVE | 135 | 134 | 98 | 155 | 123 | 174 | 213 | 129 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 80 | COOP | 136 | 137 | 112 | 176 | 136 | 145 | 156 | 113 |
| 1 | BREVE | 137 | 143 | 155 | 139 | 125 | 132 | 149 | 78 |
| 5 | BREVE | 138 | 138 | 145 | 114 | 106 | 123 | 153 | 109 |
| 102 | BREVE | 139 | 148 | 113 | 174 | 140 | 139 | 91 | 136 |
| 11 | BREVE | 140 | 140 | 236 | 141 | 118 | 119 | 131 | 120 |
| 221 | COOP | 141 | 142 | 110 | 151 | 138 | 141 | 145 | 215 |
| 168 | COOP | 142 | 144 | 132 | 144 | 139 | 183 | 86 | 194 |
| 304 | COOP | 143 | 130 | 93 | 118 | 142 | 153 | 120 | 147 |
| 139 | COOP | 144 | 135 | 92 | 140 | 152 | 136 | 207 | 118 |
| 119 | COOP | 145 | 136 | 102 | 171 | 148 | 115 | 210 | 128 |
| 10 | BREVE | 146 | 141 | 137 | 213 | 147 | 163 | 177 | 106 |
| 83 | COOP | 147 | 149 | 122 | 194 | 160 | 105 | 189 | 124 |
| 261 | COOP | 148 | 150 | 59 | 195 | 145 | 150 | 147 | 145 |
| 299 | COOP | 149 | 152 | 94 | 137 | 149 | 117 | 115 | 185 |
| 16 | BREVE | 150 | 154 | 146 | 205 | 150 | 154 | 146 | 157 |
| 248 | COOP | 151 | 158 | 148 | 168 | 151 | 83 | 212 | 149 |
| 186 | COOP | 152 | 155 | 183 | 146 | 153 | 177 | 155 | 218 |
| 105 | COOP | 153 | 151 | 123 | 181 | 141 | 142 | 228 | 146 |
| 74 | POP | 154 | 153 | 139 | 154 | 124 | 137 | 203 | 173 |
| 241 | COOP | 155 | 156 | 206 | 142 | 143 | 149 | 97 | 150 |
| 276 | COOP | 156 | 157 | 242 | 123 | 157 | 144 | 139 | 133 |
| 19 | BREVE | 157 | 159 | 120 | 158 | 156 | 152 | 246 | 138 |
| 113 | COOP | 158 | 161 | 126 | 159 | 168 | 86 | 179 | 151 |
| 43 | BREVE | 159 | 160 | 144 | 152 | 158 | 165 | 130 | 12 |
| 296 | BREVE | 160 | 163 | 156 | 182 | 161 | 234 | 169 | 200 |
| 257 | COOP | 161 | 162 | 160 | 153 | 159 | 143 | 140 | 156 |
| 4 | BREVE | 162 | 167 | 143 | 169 | 164 | 162 | 223 | 135 |
| 153 | COOP | 163 | 147 | 197 | 138 | 162 | 146 | 123 | 68 |
| 301 | COOP | 164 | 168 | 162 | 160 | 155 | 157 | 76 | 161 |
| 305 | COOP | 165 | 165 | 125 | 161 | 154 | 138 | 170 | 238 |
| 94 | BREVE | 166 | 164 | 212 | 117 | 166 | 172 | 118 | 130 |
| 120 | COOP | 167 | 146 | 134 | 76 | 165 | 181 | 99 | 131 |
| 315 | COOP | 168 | 200 | 186 | 162 | 163 | 167 | 109 | 108 |
| 181 | COOP | 169 | 177 | 168 | 202 | 187 | 135 | 159 | 148 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 84 | COOP | 170 | 176 | 161 | 188 | 170 | 164 | 125 | 207 |
| 22 | COOP | 171 | 169 | 220 | 172 | 189 | 176 | 162 | 172 |
| 56 | COOP | 172 | 201 | 243 | 185 | 169 | 170 | 110 | 165 |
| 298 | COOP | 173 | 174 | 152 | 132 | 172 | 168 | 119 | 167 |
| 82 | BREVE | 174 | 171 | 166 | 179 | 173 | 184 | 172 | 164 |
| 255 | COOP | 175 | 184 | 127 | 175 | 171 | 221 | 148 | 176 |
| 313 | COOP | 176 | 172 | 179 | 177 | 174 | 179 | 157 | 260 |
| 185 | COOP | 177 | 175 | 153 | 156 | 167 | 169 | 151 | 174 |
| 67 | COOP | 178 | 173 | 181 | 190 | 220 | 173 | 117 | 127 |
| 179 | COOP | 179 | 170 | 247 | 147 | 178 | 158 | 173 | 177 |
| 117 | COOP | 180 | 166 | 149 | 200 | 186 | 193 | 199 | 111 |
| 118 | POP | 181 | 185 | 188 | 184 | 175 | 185 | 144 | 201 |
| 231 | COOP | 182 | 179 | 190 | 163 | 195 | 160 | 164 | 240 |
| 188 | BREVE | 183 | 180 | 163 | 192 | 176 | 147 | 174 | 166 |
| 93 | BREVE | 184 | 178 | 175 | 186 | 179 | 274 | 184 | 179 |
| 134 | COOP | 185 | 190 | 151 | 212 | 177 | 182 | 165 | 213 |
| 96 | COOP | 186 | 181 | 176 | 148 | 214 | 196 | 168 | 155 |
| 312 | COOP | 187 | 182 | 167 | 178 | 181 | 171 | 122 | 214 |
| 307 | COOP | 188 | 183 | 140 | 167 | 180 | 178 | 160 | 221 |
| 206 | COOP | 189 | 186 | 187 | 170 | 210 | 187 | 198 | 110 |
| 187 | COOP | 190 | 188 | 128 | 197 | 197 | 191 | 158 | 182 |
| 228 | COOP | 191 | 187 | 208 | 165 | 184 | 148 | 176 | 216 |
| 204 | COOP | 192 | 191 | 71 | 183 | 188 | 166 | 166 | 169 |
| 160 | COOP | 193 | 189 | 136 | 201 | 183 | 190 | 243 | 192 |
| 18 | COOP | 194 | 194 | 171 | 191 | 190 | 159 | 180 | 178 |
| 219 | COOP | 195 | 192 | 248 | 173 | 201 | 195 | 195 | 184 |
| 145 | COOP | 196 | 193 | 214 | 180 | 209 | 180 | 143 | 154 |
| 172 | COOP | 197 | 197 | 196 | 210 | 193 | 192 | 167 | 249 |
| 253 | COOP | 198 | 219 | 172 | 189 | 191 | 223 | 163 | 175 |
| 26 | BREVE | 199 | 195 | 184 | 214 | 194 | 254 | 191 | 162 |
| 280 | BREVE | 200 | 196 | 213 | 164 | 182 | 188 | 196 | 199 |
| 242 | COOP | 201 | 212 | 215 | 157 | 185 | 203 | 124 | 193 |
| 294 | COOP | 202 | 199 | 195 | 145 | 192 | 199 | 194 | 237 |
| 314 | COOP | 203 | 210 | 199 | 136 | 204 | 200 | 183 | 203 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 75 | COOP | 204 | 198 | 177 | 209 | 196 | 197 | 272 | 186 |
| 235 | COOP | 205 | 215 | 193 | 206 | 219 | 202 | 152 | 189 |
| 190 | COOP | 206 | 203 | 191 | 196 | 203 | 201 | 193 | 251 |
| 162 | COOP | 207 | 204 | 198 | 211 | 199 | 189 | 175 | 224 |
| 216 | COOP | 208 | 202 | 255 | 193 | 198 | 198 | 188 | 195 |
| 251 | BREVE | 209 | 206 | 13 | 204 | 200 | 207 | 178 | 163 |
| 245 | COOP | 210 | 207 | 202 | 199 | 207 | 186 | 214 | 208 |
| 133 | COOP | 211 | 208 | 154 | 236 | 202 | 194 | 209 | 198 |
| 58 | COOP | 212 | 205 | 180 | 224 | 205 | 206 | 224 | 168 |
| 101 | COOP | 213 | 209 | 261 | 216 | 206 | 204 | 202 | 196 |
| 308 | COOP | 214 | 222 | 209 | 228 | 208 | 209 | 186 | 191 |
| 193 | COOP | 215 | 213 | 189 | 220 | 263 | 211 | 216 | 190 |
| 147 | COOP | 216 | 211 | 173 | 223 | 211 | 231 | 237 | 188 |
| 167 | COOP | 217 | 214 | 253 | 203 | 212 | 210 | 201 | 226 |
| 72 | COOP | 218 | 216 | 157 | 233 | 216 | 219 | 220 | 183 |
| 182 | COOP | 219 | 223 | 219 | 207 | 213 | 212 | 221 | 170 |
| 323 | COOP | 220 | 218 | 185 | 227 | 215 | 205 | 236 | 227 |
| 146 | POP | 221 | 217 | 269 | 215 | 217 | 214 | 226 | 205 |
| 264 | BREVE | 222 | 225 | 210 | 229 | 218 | 233 | 192 | 264 |
| 157 | BREVE | 223 | 221 | 200 | 217 | 223 | 281 | 205 | 209 |
| 297 | COOP | 224 | 220 | 203 | 187 | 222 | 224 | 215 | 232 |
| 207 | COOP | 225 | 224 | 221 | 218 | 221 | 216 | 269 | 206 |
| 220 | COOP | 226 | 226 | 218 | 226 | 229 | 213 | 204 | 248 |
| 236 | COOP | 227 | 239 | 227 | 222 | 233 | 220 | 206 | 225 |
| 81 | BREVE | 228 | 227 | 217 | 208 | 224 | 238 | 231 | 204 |
| 292 | COOP | 229 | 230 | 238 | 221 | 225 | 217 | 200 | 235 |
| 123 | COOP | 230 | 231 | 246 | 225 | 234 | 215 | 211 | 217 |
| 303 | COOP | 231 | 228 | 204 | 230 | 230 | 218 | 260 | 228 |
| 135 | POP | 232 | 229 | 257 | 219 | 226 | 227 | 219 | 219 |
| 306 | COOP | 233 | 235 | 194 | 243 | 228 | 226 | 233 | 211 |
| 224 | COOP | 234 | 232 | 216 | 257 | 227 | 222 | 225 | 210 |
| 127 | COOP | 235 | 233 | 205 | 231 | 231 | 228 | 242 | 233 |
| 79 | BREVE | 236 | 234 | 211 | 252 | 232 | 267 | 217 | 220 |
| 110 | COOP | 237 | 236 | 231 | 235 | 239 | 261 | 222 | 222 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 174 | COOP | 238 | 237 | 224 | 232 | 235 | 229 | 252 | 254 |
| 55 | POP | 239 | 240 | 223 | 244 | 236 | 242 | 227 | 212 |
| 3 | BREVE | 240 | 238 | 245 | 241 | 237 | 232 | 239 | 223 |
| 121 | COOP | 241 | 242 | 201 | 260 | 238 | 235 | 238 | 229 |
| 77 | COOP | 242 | 241 | 254 | 234 | 241 | 230 | 251 | 234 |
| 240 | COOP | 243 | 243 | 232 | 239 | 240 | 225 | 234 | 252 |
| 191 | COOP | 244 | 244 | 225 | 240 | 266 | 240 | 232 | 231 |
| 40 | POP | 245 | 245 | 222 | 261 | 243 | 262 | 250 | 230 |
| 183 | BREVE | 246 | 248 | 230 | 275 | 244 | 237 | 229 | 236 |
| 138 | COOP | 247 | 246 | 262 | 237 | 250 | 236 | 253 | 243 |
| 140 | POP | 248 | 247 | 263 | 258 | 245 | 239 | 247 | 239 |
| 309 | COOP | 249 | 249 | 229 | 238 | 246 | 245 | 257 | 273 |
| 273 | COOP | 250 | 251 | 228 | 255 | 249 | 244 | 240 | 271 |
| 223 | BREVE | 251 | 252 | 237 | 265 | 247 | 241 | 230 | 257 |
| 239 | BREVE | 252 | 250 | 233 | 246 | 248 | 284 | 241 | 244 |
| 114 | COOP | 253 | 265 | 249 | 245 | 253 | 248 | 235 | 247 |
| 86 | BREVE | 254 | 253 | 273 | 242 | 251 | 246 | 249 | 253 |
| 109 | BREVE | 255 | 254 | 256 | 249 | 252 | 265 | 266 | 242 |
| 24 | BREVE | 256 | 257 | 244 | 272 | 255 | 256 | 244 | 241 |
| 263 | COOP | 257 | 256 | 265 | 248 | 261 | 243 | 265 | 246 |
| 144 | COOP | 258 | 255 | 235 | 247 | 258 | 250 | 254 | 250 |
| 265 | COOP | 259 | 258 | 287 | 251 | 254 | 249 | 245 | 259 |
| 212 | COOP | 260 | 259 | 234 | 250 | 262 | 257 | 264 | 256 |
| 209 | COOP | 261 | 261 | 241 | 253 | 257 | 247 | 259 | 269 |
| 116 | COOP | 262 | 260 | 240 | 263 | 256 | 258 | 255 | 262 |
| 275 | COOP | 263 | 262 | 270 | 254 | 260 | 252 | 248 | 280 |
| 205 | COOP | 264 | 269 | 258 | 256 | 259 | 255 | 258 | 245 |
| 271 | COOP | 265 | 263 | 239 | 266 | 264 | 251 | 270 | 274 |
| 152 | COOP | 266 | 264 | 283 | 259 | 265 | 259 | 273 | 255 |
| 70 | COOP | 267 | 266 | 251 | 278 | 267 | 253 | 268 | 258 |
| 175 | COOP | 268 | 267 | 250 | 270 | 268 | 260 | 261 | 275 |
| 302 | COOP | 269 | 268 | 252 | 262 | 269 | 264 | 256 | 287 |
| 37 | BREVE | 270 | 272 | 271 | 268 | 270 | 266 | 262 | 268 |
| 310 | COOP | 271 | 270 | 264 | 264 | 271 | 263 | 263 | 277 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 41 | POP | 272 | 274 | 259 | 274 | 272 | 268 | 267 | 267 |
| 210 | COOP | 273 | 271 | 295 | 269 | 273 | 269 | 271 | 261 |
| 225 | POP | 274 | 273 | 279 | 267 | 274 | 271 | 275 | 263 |
| 25 | BREVE | 275 | 277 | 268 | 276 | 275 | 272 | 274 | 266 |
| 34 | POP | 276 | 276 | 267 | 273 | 276 | 270 | 280 | 265 |
| 7 | BREVE | 277 | 275 | 266 | 271 | 277 | 275 | 276 | 270 |
| 230 | COOP | 278 | 278 | 260 | 281 | 278 | 273 | 278 | 272 |
| 130 | POP | 279 | 279 | 272 | 289 | 279 | 277 | 277 | 276 |
| 192 | COOP | 280 | 280 | 281 | 277 | 281 | 276 | 279 | 281 |
| 287 | COOP | 281 | 281 | 276 | 279 | 280 | 279 | 285 | 290 |
| 52 | BREVE | 282 | 282 | 274 | 280 | 282 | 294 | 282 | 282 |
| 184 | COOP | 283 | 283 | 286 | 287 | 283 | 280 | 286 | 279 |
| 161 | BREVE | 284 | 288 | 275 | 283 | 285 | 287 | 281 | 284 |
| 15 | BREVE | 285 | 284 | 277 | 285 | 284 | 283 | 287 | 278 |
| 51 | POP | 286 | 285 | 282 | 282 | 286 | 286 | 283 | 286 |
| 6 | BREVE | 287 | 286 | 278 | 292 | 288 | 282 | 284 | 283 |
| 48 | BREVE | 288 | 287 | 280 | 284 | 287 | 285 | 288 | 289 |
| 124 | BREVE | 289 | 289 | 285 | 286 | 289 | 288 | 289 | 285 |
| 95 | BREVE | 290 | 290 | 284 | 288 | 290 | 290 | 292 | 288 |
| 131 | COOP | 291 | 291 | 288 | 290 | 291 | 289 | 291 | 291 |
| 42 | BREVE | 292 | 292 | 293 | 291 | 292 | 291 | 290 | 292 |
| 45 | BREVE | 293 | 293 | 290 | 293 | 293 | 293 | 295 | 293 |
| 281 | BREVE | 294 | 294 | 292 | 294 | 294 | 292 | 293 | 297 |
| 27 | BREVE | 295 | 295 | 294 | 295 | 295 | 297 | 294 | 294 |
| 141 | POP | 296 | 296 | 296 | 296 | 296 | 295 | 296 | 295 |
| 65 | POP | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 | 296 | 297 | 296 |

**Tabella A3** – Graduatoria di tutte le 60 banche SpA a breve ordinate per punteggio poset di performance (2023)

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 10,00 | 9,45 | 14 | 1 | 2 | BREVE | FINECOBANK BANCA FINECO |
| 2 | 9,47 | 9,13 | 49 | 2 | 3 | BREVE | BANCA WIDIBA |
| 3 | 8,96 | 8,85 | 2 | 3 | 5 | BREVE | UNICREDIT |
| 4 | 8,68 | 9,11 | 254 | 4 | 4 | BREVE | BANCA SANTA GIULIA |
| 5 | 8,37 | 8,48 | 54 | 5 | 9 | BREVE | BIBANCA |
| 6 | 8,00 | 8,41 | 200 | 6 | 11 | BREVE | BANCA CREDIFARMA |
| 7 | 7,99 | 8,33 | 270 | 7 | 13 | BREVE | EXTRABANCA |
| 8 | 7,79 | 8,49 | 237 | 8 | 8 | BREVE | BANCA GALILEO |
| 9 | 7,53 | 8,35 | 23 | 9 | 12 | BREVE | BANCO DI SARDEGNA |
| 10 | 6,72 | 8,27 | 102 | 10 | 14 | BREVE | BANCA DI IMOLA |
| 11 | 6,63 | 8,42 | 43 | 11 | 10 | BREVE | BANCA PASSADORE & C. |
| 12 | 6,52 | 7,71 | 5 | 12 | 23 | BREVE | BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA |
| 13 | 6,35 | 7,66 | 90 | 13 | 27 | BREVE | BANCO DI CREDITO P. AZZOAGLIO |
| 14 | 6,31 | 7,88 | 10 | 14 | 18 | BREVE | CREDITO EMILIANO |
| 15 | 6,27 | 7,85 | 20 | 15 | 20 | BREVE | BANCA SELLA |
| 16 | 6,25 | 8,01 | 1 | 16 | 17 | BREVE | INTESA SANPAOLO |
| 17 | 6,20 | 7,70 | 94 | 17 | 24 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI FOSSANO |
| 18 | 6,14 | 7,69 | 19 | 18 | 25 | BREVE | BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA |
| 19 | 6,02 | 7,85 | 4 | 19 | 19 | BREVE | BPER BANCA |
| 20 | 5,94 | 7,75 | 81 | 20 | 22 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI FERMO |
| 21 | 5,89 | 7,56 | 280 | 21 | 33 | BREVE | BANCA POPOLARE COMMERCIALE |
| 22 | 5,88 | 7,66 | 26 | 22 | 28 | BREVE | BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE |
| 23 | 5,86 | 8,54 | 251 | 23 | 7 | BREVE | ARTIGIANCASSA |
| 24 | 5,70 | 8,05 | 16 | 24 | 16 | BREVE | MEDIOBANCA PREMIER |
| 25 | 5,68 | 6,69 | 188 | 25 | 45 | BREVE | BANCA CREDITO ATTIVO |
| 26 | 5,56 | 7,50 | 3 | 26 | 35 | BREVE | BANCO BPM |
| 27 | 5,56 | 7,49 | 11 | 27 | 36 | BREVE | BANCA POPOLARE DI SONDRIO |
| 28 | 5,45 | 10,00 | 259 | 28 | 1 | BREVE | BANCA CESARE PONTI |
| 29 | 5,45 | 8,67 | 82 | 28 | 6 | BREVE | ISYBANK |
| 30 | 5,45 | 8,11 | 33 | 28 | 15 | BREVE | BANCA SELLA HOLDING |
| 31 | 5,45 | 6,10 | 69 | 28 | 48 | BREVE | CHERRY BANK |
| 32 | 5,45 | 1,49 | 282 | 28 | 59 | BREVE | DEUTSCHE BANK MUTUI |

| Pos. | Poset | Media | Attivo | R.poset | R.media | Cat | Banca |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 33 | 5,45 | 1,00 | 29 | 28 | 60 | BREVE | BANCA PROGETTO |
| 34 | 5,43 | 4,96 | 157 | 34 | 52 | BREVE | BANCA FININT |
| 35 | 5,43 | 7,67 | 264 | 35 | 26 | BREVE | IMPREBANCA |
| 36 | 5,35 | 7,10 | 239 | 36 | 39 | BREVE | CREDITO LOMBARDO VENETO |
| 37 | 5,33 | 7,75 | 296 | 37 | 21 | BREVE | BANCA STABIESE |
| 38 | 5,27 | 7,58 | 93 | 38 | 32 | BREVE | BANCA UBAE |
| 39 | 5,25 | 3,09 | 32 | 39 | 57 | BREVE | ILLIMITY BANK |
| 40 | 5,19 | 7,63 | 79 | 40 | 29 | BREVE | BANCA DEL PIEMONTE |
| 41 | 5,14 | 7,09 | 109 | 41 | 40 | BREVE | BANCA CASSA DI RISPARMIO DI SAVIGLIANO |
| 42 | 5,07 | 7,62 | 223 | 42 | 30 | BREVE | BANCO DI LUCCA E DEL TIRRENO |
| 43 | 4,91 | 4,72 | 126 | 43 | 53 | BREVE | SOLUTION BANK |
| 44 | 4,75 | 7,36 | 37 | 44 | 37 | BREVE | LA CASSA DI RAVENNA |
| 45 | 4,74 | 7,34 | 25 | 45 | 38 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI ASTI |
| 46 | 4,71 | 7,52 | 183 | 46 | 34 | BREVE | BANCA MACERATA |
| 47 | 4,71 | 7,05 | 7 | 47 | 42 | BREVE | CREDIT AGRICOLE ITALIA |
| 48 | 4,55 | 7,08 | 86 | 48 | 41 | BREVE | BLU BANCA |
| 49 | 4,31 | 7,59 | 24 | 49 | 31 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO |
| 50 | 3,48 | 4,28 | 161 | 50 | 55 | BREVE | VIVIBANCA |
| 51 | 2,87 | 5,62 | 48 | 51 | 51 | BREVE | BANCA CAMBIANO 1844 |
| 52 | 2,84 | 4,23 | 52 | 52 | 56 | BREVE | BANCA SISTEMA |
| 53 | 2,66 | 6,79 | 15 | 53 | 44 | BREVE | DEUTSCHE BANK |
| 54 | 2,62 | 6,83 | 6 | 54 | 43 | BREVE | BANCA NAZIONALE DEL LAVORO |
| 55 | 2,18 | 5,86 | 95 | 55 | 49 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA |
| 56 | 2,16 | 6,29 | 124 | 56 | 46 | BREVE | CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO |
| 57 | 2,02 | 6,27 | 42 | 57 | 47 | BREVE | BANCA DI CIVIDALE |
| 58 | 1,97 | 1,97 | 281 | 58 | 58 | BREVE | IGEA DIGITAL BANK |
| 59 | 1,72 | 5,83 | 45 | 59 | 50 | BREVE | BANCA DEL FUCINO |
| 60 | 1,00 | 4,33 | 27 | 60 | 54 | BREVE | BDM BANCA |

**Tabella A4** – Analisi di sensitività della graduatoria poset per le 60 banche SpA a breve (2023)

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 14 | BREVE | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 |
| 49 | BREVE | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 |
| 2 | BREVE | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 | 4 |
| 254 | BREVE | 4 | 4 | 5 | 4 | 4 | 5 | 1 | 5 |
| 54 | BREVE | 5 | 5 | 7 | 6 | 5 | 4 | 6 | 8 |
| 200 | BREVE | 6 | 6 | 8 | 5 | 6 | 8 | 7 | 6 |
| 270 | BREVE | 7 | 7 | 9 | 7 | 7 | 6 | 8 | 9 |
| 237 | BREVE | 8 | 8 | 10 | 8 | 8 | 9 | 5 | 7 |
| 23 | BREVE | 9 | 9 | 6 | 9 | 9 | 7 | 9 | 11 |
| 102 | BREVE | 10 | 10 | 12 | 12 | 10 | 11 | 10 | 15 |
| 43 | BREVE | 11 | 11 | 14 | 11 | 11 | 14 | 11 | 3 |
| 5 | BREVE | 12 | 13 | 15 | 13 | 12 | 10 | 14 | 14 |
| 90 | BREVE | 13 | 14 | 18 | 15 | 15 | 12 | 13 | 16 |
| 10 | BREVE | 14 | 12 | 17 | 18 | 16 | 20 | 16 | 12 |
| 20 | BREVE | 15 | 15 | 11 | 16 | 14 | 18 | 17 | 20 |
| 1 | BREVE | 16 | 16 | 21 | 17 | 13 | 16 | 15 | 10 |
| 94 | BREVE | 17 | 17 | 26 | 10 | 17 | 19 | 12 | 18 |
| 19 | BREVE | 18 | 18 | 13 | 19 | 18 | 15 | 35 | 19 |
| 4 | BREVE | 19 | 20 | 19 | 24 | 19 | 22 | 37 | 17 |
| 81 | BREVE | 20 | 19 | 23 | 14 | 21 | 23 | 22 | 23 |
| 280 | BREVE | 21 | 21 | 25 | 20 | 22 | 17 | 21 | 27 |
| 26 | BREVE | 22 | 22 | 22 | 21 | 23 | 33 | 19 | 13 |
| 251 | BREVE | 23 | 23 | 4 | 23 | 24 | 24 | 20 | 21 |
| 16 | BREVE | 24 | 24 | 16 | 27 | 25 | 26 | 18 | 24 |
| 188 | BREVE | 25 | 25 | 20 | 22 | 20 | 27 | 23 | 26 |
| 3 | BREVE | 26 | 26 | 38 | 35 | 26 | 25 | 30 | 28 |
| 11 | BREVE | 27 | 27 | 41 | 28 | 27 | 13 | 26 | 25 |
| 29 | BREVE | 28 | 28 | 27 | 29 | 28 | 28 | 25 | 32 |
| 33 | BREVE | 28 | 28 | 30 | 29 | 28 | 35 | 28 | 32 |
| 69 | BREVE | 28 | 28 | 34 | 29 | 28 | 28 | 32 | 32 |
| 82 | BREVE | 28 | 28 | 29 | 29 | 28 | 21 | 32 | 29 |
| 259 | BREVE | 28 | 28 | 24 | 29 | 28 | 28 | 31 | 29 |

| Attivo | Cat | Pos.Poset | CR1 | CR2 | CR3 | CR4 | CR5 | CR6 | CR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 282 | BREVE | 28 | 28 | 27 | 29 | 28 | 28 | 32 | 29 |
| 157 | BREVE | 34 | 35 | 31 | 26 | 41 | 47 | 36 | 39 |
| 264 | BREVE | 35 | 34 | 39 | 36 | 34 | 38 | 24 | 48 |
| 239 | BREVE | 36 | 36 | 32 | 37 | 35 | 49 | 29 | 41 |
| 296 | BREVE | 37 | 37 | 33 | 38 | 36 | 32 | 27 | 37 |
| 93 | BREVE | 38 | 38 | 34 | 25 | 37 | 43 | 40 | 22 |
| 32 | BREVE | 39 | 39 | 37 | 39 | 38 | 50 | 41 | 38 |
| 79 | BREVE | 40 | 40 | 36 | 40 | 39 | 45 | 39 | 36 |
| 109 | BREVE | 41 | 41 | 44 | 44 | 40 | 44 | 44 | 35 |
| 223 | BREVE | 42 | 42 | 40 | 41 | 42 | 34 | 38 | 44 |
| 126 | BREVE | 43 | 43 | 47 | 42 | 43 | 40 | 49 | 40 |
| 37 | BREVE | 44 | 44 | 49 | 43 | 44 | 36 | 42 | 46 |
| 25 | BREVE | 45 | 45 | 46 | 46 | 45 | 39 | 43 | 45 |
| 183 | BREVE | 46 | 48 | 43 | 48 | 47 | 42 | 45 | 42 |
| 7 | BREVE | 47 | 46 | 42 | 47 | 46 | 41 | 47 | 47 |
| 86 | BREVE | 48 | 47 | 48 | 45 | 48 | 37 | 48 | 49 |
| 24 | BREVE | 49 | 49 | 45 | 49 | 49 | 46 | 46 | 43 |
| 161 | BREVE | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 48 | 50 | 52 |
| 48 | BREVE | 51 | 51 | 52 | 51 | 51 | 51 | 52 | 57 |
| 52 | BREVE | 52 | 52 | 51 | 52 | 52 | 59 | 53 | 54 |
| 15 | BREVE | 53 | 53 | 53 | 53 | 53 | 52 | 54 | 50 |
| 6 | BREVE | 54 | 54 | 54 | 54 | 54 | 53 | 51 | 51 |
| 95 | BREVE | 55 | 55 | 55 | 55 | 55 | 56 | 58 | 56 |
| 124 | BREVE | 56 | 56 | 56 | 56 | 56 | 55 | 57 | 53 |
| 42 | BREVE | 57 | 57 | 59 | 57 | 57 | 54 | 56 | 55 |
| 281 | BREVE | 58 | 58 | 57 | 58 | 58 | 57 | 55 | 60 |
| 45 | BREVE | 59 | 59 | 58 | 59 | 59 | 58 | 59 | 58 |
| 27 | BREVE | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 59 |

## Riferimenti bibliografici

[1] Alessandri P., Nelson B. (2014). Simple banking: profitability and the yield curve. *Temi di discussione*, nr.945, Banca d'Italia, Roma.

[2] Allen F., Gale D. (2000). Financial Contagion. *Journal of Political Economy*, 108, 1-33.

[3] Altunbaş Y., Chakravarty S.P. (1998). Efficiency measures and the banking structure in Europe. *Economics Letters*, 60, 205-208.

[4] Annoni P., Brüggemann R., Saltelli A. (2011). Partial order investigation of multiple indicator systems using variance-based sensitivity analysis. *Environmental Modelling & Software*, 26, 950-958.

[5] Badinger H., Reuter W.H. (2015). Measurement of fiscal rules: Introducing the application of partially ordered set (POSET) theory. *Journal of Macroeconomics*, 43 C, 108-123.

[6] Banca d'Italia (2024a). *Rapporto sulla Stabilità Finanziaria*. ed.2.2024, Banca d'Italia, Roma.

[7] Banca d'Italia (2024b). *Relazione Annuale sul 2023*, Banca d'Italia, Roma.

[8] Banca d'Italia (2025). *Struttura delle banche: dati statistici*, Banca d'Italia, Roma.

[9] Beccalli E., Casu B., Girardone C. (2006). Efficiency and stock performance in European banking. *Journal Of Business Finance and Accounting*, 33 (1-2), 245-262.

[10] Beck T., Demirguc-Kunt A., Merrouche O. (2013). Islamic vs. conventional banking: Business model, efficiency and stability. *Journal of Banking and Finance*, 37 (2), 433-447.

[11] Beltratti A., Stultz R. (2012). The credit crisis around the globe: Why did some banks perform better?. *Journal of Financial Economics*, 105 (1), 1-17.

[12] Berger A.N. (2007). International comparisons of banking efficiency. *Financial Markets, Institutions and Instruments*, 16, 119-144.

[13] Berger A.N., Bouwman C.H.S. (2013). How does capital affect bank performance during financial crises?. *Journal of Financial Economics*, 109 (1), 146-176.

[14] Berger A.N., Humphrey D.B. (1997). Efficiency of financial institu-

tions: international survey and directions for future research. *European Journal of Operational Research*, 98, 175-212.

[15] Berger A.N., Humphrey D.B. (1997). Efficiency of financial institutions: International survey and directions for future research. *European Journal of Operational Research*, 98 (2), 175-212.

[16] Berger A.N., Mester L.J. (1997). Inside the black box: What explains differences in the efficiencies of financial institutions?. *Journal of Banking and Finance*, 21 (7), 895-947.

[17] Bitar M., Pukthuanthong K., Walker T. (2018). The effect of capital ratios on the risk, efficiency and profitability of banks: Evidence from OECD countries. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 53, 227-262.

[18] Boda M., Piklová Z. (2021). Impact of an input-output specification on efficiency scores in data envelopment analysis: a banking case study. *RAIRO Operations Research*, 55, S1551-S1583.

[19] Bonin J.P., Hasan I., Wachtel P. (2005). Bank performance, efficiency and ownership in transition countries. *Journal of Banking and Finance*, 29 (1), 31-53.

[20] Bruggemann R., Carlsen L. (2011). An improved estimation of averaged ranks of partial orders. *Match Commun. Math. Comput. Chem.*, 65, 383-414.

[21] Caperna G. (2016). *Partial Order Theory for Synthetic Indicators*. Tesi di dottorato, Ciclo XXVIII, Università degli Studi di Padova.

[22] Casu B., Molyneux P. (2003). A comparative study of efficiency in European banking. *Applied Economics*, 35 (17), 1865-1876.

[23] Clark J. (1996). Economic cost, scale efficiency and competitive viability in banking. *Journal of Money, Credit, and Banking*, 28, 342-364

[24] Cobas A., Maziotis A., Villegas A. (2024). Measurement of efficiency and its drivers in the Chilean banking industry. *Plos One*, 19-5, e0300019.

[25] Comana M. (2024). *La sorpresa delle banche: quelle più piccole hanno più chance di essere solide*. Milano Finanza, 6 dicembre 2024. Milano.

[26] Davey B.A., Priestley B.H. (2002). *Introduction to lattices and order*. Cambridge University Press, Cambridge.

[27] Diallo B. (2018). Bank efficiency and industry growth during financial crises. *Economic Modelling*, 68, 11-22.

[28] ECB (2010). *Beyond Roe, how to measure bank performance*. Report on EU banking structures. ECB, Frankfurt.

[29] Fattore M. (2008). Hasse diagrams, poset theory and fuzzy poverty measures. *Rivista Internazionale di Scienze Sociali*, 116, 63-75.

[30] Fattore M., Brueggemann R., Owsiński J., (2011a). *Using poset theory to compare fuzzy multidimensional material deprivation across regions*, in Ingrassia S., Rocci R., Vichi M. (Eds.) "New Perspectives in Statistical Modeling and Data Analysis", Springer, Heidelberg.

[31] Fattore M., Maggino F., Greselin F., (2011b). Socio-economic evaluation with ordinal variables: integrating counting and poset approaches. *Statistica e Applicazioni*, 2, 31-42.

[32] Fiordelisi F., Marques-Ibanez D., Molyneux P. (2011). Efficiency and risk in European banking. *Journal of Banking and Finance*, 35 (5), 1315-1326.

[33] Firer M., Alves M.M.S., Pinheiro J.A., Panek L. (2018). *Poset Codes: Partial Orders, Metrics and Coding Theory*. Springer, Cham.

[34] Focarelli D., Panetta F. (2003). Are Mergers Beneficial to Consumers? Evidence from the Market for Bank Deposits. *American Economic Review*, 93, 1152-1172.

[35] Fu J., Mishra M. (2022). Fintech in the time of COVID19: Technological adoption during crises. *Journal of Financial Intermediation*, 50, 100945.

[36] Heyert A., Weill L. (2024). Is financial inclusion a source of happiness?. *International Review of Financial Analysis*, 96 B, 103717.

[37] Hirai T., Comim F. (2022). Measuring the sustainable development goals: A poset analysis. *Ecological Indicators*, 145, 109605.

[38] Hughes J.P., Mester L.J. (2008). Efficiency in Banking: Theory, Practice, and Evidence. *FRB of Philadelphia, Working Paper,* 08-1, US Federal Reserve Bank, Philadelphia.

[39] Khan H.H., Kutan A.M., Qureshi F. (2024). Fintech integration: Driving efficiency in banking institutions across the developing nations. *Finance Research Letters*, 67 A, 105772.

[40] Kimball R.C. (1997). Innovations in performance measurement in banking. *New England Economic Review*, 5-6. 23-38.

[41] La Porta R., Lopez-de-Silanes F., Shleifer, A. (2002). Government ow-

nership of banks. *Journal of Finance*, 57, 265-301.

[42] Li Z., Feng C., Tang Y. (2022). Bank efficiency and failure prediction: a nonparametric and dynamic model based on data envelopment analysis. *Annals of Operations Research*, 315, 279–315.

[43] Lozano-Vivas A., Pastor Je., Pastor Jo. (2002). An Efficiency Comparison of European Banking Systems Operating under Different Environmental Conditions. *Journal of Productivity Analysis*, 18, 59-77.

[44] Mariani G.M., Orame A., Supino I. (2025). La riduzione degli sportelli bancari e l'aumento del ricorso ai canali digitali: evidenze sull'accesso delle famiglie ai servizi finanziari. *Note di stabilità finanziaria e vigilanza*, n.47. Banca d'Italia, Roma.

[45] MBRES (2024). *Focus sul Sistema bancario Italiano, anno 2023*. Area Studi Mediobanca, Milano.

[46] MBRES (vari anni). *Dati di bilancio delle principali banche italiane*. Area Studi Mediobanca, Milano.

[47] OECD (2008). *Handbook on Constructing Composite Indicators*. OECD, Paris.

[48] Pampurini F., Quaranta A.G. (2018). Determinanti dell'efficienza dei gruppi bancari dei principali Paesi dell'Area Euro e indicazioni manageriali e di policy. *Banca Impresa Società*, 3, 463-488.

[49] Panetta F. (2025). *L'economia mondiale tra incertezza e trasformazione*. Intervento al 31° Congresso Assiom Forex, 15 febbraio 2025, Torino.

[50] Schröder B. (2016). *Ordered Sets: An Introduction with Connections from Combinatorics to Topology*. Birkhäuser-Springer, Berlin.

[51] Seiford L. M., Zhu J. (1999). Profitability and marketability of the top 55 US commercial banks. *Management Science*, 45 (9), 1270-1288.

[52] Sufian F., Kamarudin F. (2015). Determinants of revenue efficiency of Islamic banks: Empirical evidence from the Southeast Asian countries. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 8 (1), 36-63.

[53] Thabet H.H., Darwish S.M., Ali G.M. (2024). Measuring the efficiency of banks using high-performance ensemble technique. *Neural Computing and Applications*, 36, 16797-16815.

[54] Vassallo E. (1999). Efficienza statistica e dimensione del sistema bancario italiano. *Studi e Note di Economia*, 1, 111-142.

[55] Vuong G.T.H., Nguyen Y.D.H., Nguyen M.H., Wong W.K. (2024). Assessing the impact of macroeconomic uncertainties on bank stability: insights from ASEAN-8 countries. *Heliyon,* 10, e31711.

[56] Wu J., Wei R. (2006). An Access Control Scheme for Partially Ordered Set Hierarchy with Provable Security. In: Preneel B., Tavares S. (a cura di) *Selected Areas in Cryptography*. SAC 2005, Lecture Notes in Computer Science, vol 3897. Springer, Berlin.

[57] Xu F., Kasperskaya Y., Sagarra M. (2025). The impact of FinTech on bank performance: A systematic literature review. *Digital Business*, 5, 100131.

Per rinnovare o attivare un nuovo abbonamento
effettuare un **versamento** su:

c/c bancario n. 10187 Intesa Sanpaolo
Via Vittorio Veneto 108/b- 00187 ROMA
IBAN IT92 M030 6905 0361 0000 0010 187

intestato a: **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

oppure inviare una **richiesta** a:
**amministrazione@editriceminervabancaria.it**

## Condizioni di abbonamento ordinario per il 2027

| | **Rivista Bancaria Minerva Bancaria** bimestrale | **Economia Italiana** quadrimestrale | **Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana** |
|---|---|---|---|
| Canone Annuo Italia *(print)* | **€ 130,00** | **€ 100,00** | **€ 180,00** |
| Canone Annuo Estero *(print)* | **€ 185,00** | **€ 130,00** | **€ 260,00** |
| Abbonamento WEB | **€ 80,00** | **€ 70,00** | **€ 110,00** |
| Canone Annuo Italia *(print + web)* | **€ 170,00** | **€ 130,00** | **€ 260,00** |
| Canone Annuo Estero *(print + web)* | **€ 220,00** | **€ 160,00** | **€ 330,00** |

L'abbonamento è per un anno solare e dà diritto a tutti i numeri usciti nell'anno.
L'Amministrazione non risponde degli eventuali disguidi postali.
I fascicoli non pervenuti dovranno essere richiesti alla pubblicazione del fascicolo successivo.
Decorso tale termine, i fascicoli disponibili saranno inviati contro rimessa del prezzo di copertina.

Prezzo del fascicolo in corso **€ 50,00 / € 10,00** digitale
Prezzo di un fascicolo arretrato (annata precedente) **€ 60,00 / € 10,00** digitale

## Pubblicità

1 pagina **€ 1.500,00** - 1/2 pagina **€ 800,00**

RIVISTA BANCARIA

# MINERVA BANCARIA

## ABBONATI - SOSTENITORI

3D WORKS

ALLIANZ BANK F. A.

AMF ITALIA

ANIA

ANNUNZIATA & CONSO

ARION INVESTMENT MANAGEMENT

ASSICURAZIONI GENERALI

AIPB - ASSOCIAZIONE ITALIANA PRIVATE BANKING

ASSOCIAZIONE NAZIONALE BANCHE POPOLARI

ASSOFIDUCIARIA

ASSONEBB

ASSORETI

BANCA D'ITALIA

BANCA FINNAT

BANCA IFIS

BANCA POPOLARE DEL CASSINATE

BANCA SELLA HOLDING

BANCO BPM

BANCO POSTA SGR

BLUE SGR

CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO

CASSA LOMBARDA

CBI

CONFCOMMERCIO

CONSOB

Divisione IMI - CIB Intesa Sanpaolo

EFPA - ITALIA

ERNST & YOUNG

FEDERCASSE

FONDAZIONE AVE VERUM

INTESA SANPAOLO

ISTITUTO PER IL CREDITO SPORTIVO E CULTURALE

IVASS

LOQSEA TECHNOLOGY

NET INSURANCE

OCF

UNIONE FIDUCIARIA

VER CAPITAL

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

ADVISORY BOARD

PRESIDENTE:
MARCO TOFANELLI, Assoreti

MEMBRI:
Andrea Battista, Net Insurance
Nicola Calabrò, Cassa di Risparmio di Bolzano
Luca De Biasi, Mercer
Vincenzo Formisano, Banca Popolare del Cassinate
Liliana Fratini Passi, CBI
Luca Galli, Ernst & Young
Giovanna Paladino, Intesa SanPaolo
Andrea Pepe, FinecoBank
Andrea Pescatori, Ver Capital
Paola Pietrafesa, Allianz Bank Financial Advisors
Gerardo Tarricone, Arion Investment Management ltd.

---

Editrice Minerva Bancaria
COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE
GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO
Claudio Chiacchierini, Università degli Studi di Milano Bicocca
Mario Comana, Luiss Guido Carli
Adriano De Maio, Università Link Campus
Raffaele Lener, Università degli Studi di Roma Tor Vergata
Marcello Martinez, Università della Campania
Giovanni Parrillo, Editrice Minerva Bancaria
Marco Tofanelli, Assoreti