FIRST CISL
Federazione Italiana Reti dei Servizi del Terziario
BANCHE - ASSICURAZIONI - RISCOSSIONI - AUTHORITY

Fondazione FIBA

Analisi della Fondazione Fiba di First Cisl

Banche, ricavi in netto rialzo e taglio dei costi spingono i conti nel terzo trimestre

Nei primi nove mesi dell'anno gli utili netti salgono a oltre 22,5 mld di euro. Il contributo maggiore arriva dalle commissioni e dall'attività assicurativa. Ma dietro ai risultati record ci sono anche il taglio dei costi operativi e del lavoro. Prosegue la riduzione dell'occupazione e degli sportelli. Colombani: mentre cala il potere d'acquisto di lavoratrici e lavoratori, sono sempre più alti i benefici per gli azionisti

Risultati record per i primi cinque gruppi bancari (Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco Bpm, Mps, Bper) nel terzo trimestre dell'anno grazie alla crescita di tutte le fonti di ricavo e al contenimento dei costi operativi. Prosegue l'incremento delle commissioni (+ 6,2%) e dell'attività assicurativa (+ 18,4%), cui si aggiunge un significativo aumento degli interessi (+ 2,2%), grazie alla crescita dei volumi e dei tassi di mercato. Una dinamica che determina un rialzo degli utili del 7,6%.

Costi operativi in calo

Calano i costi operativi (- 1,2%) e il cost/income scende al 37,4% dal 40,1% registrato nello stesso periodo del 2025, mantenendosi nettamente al di sotto della media stimata dei principali competitor europei, pari al 50,8%.

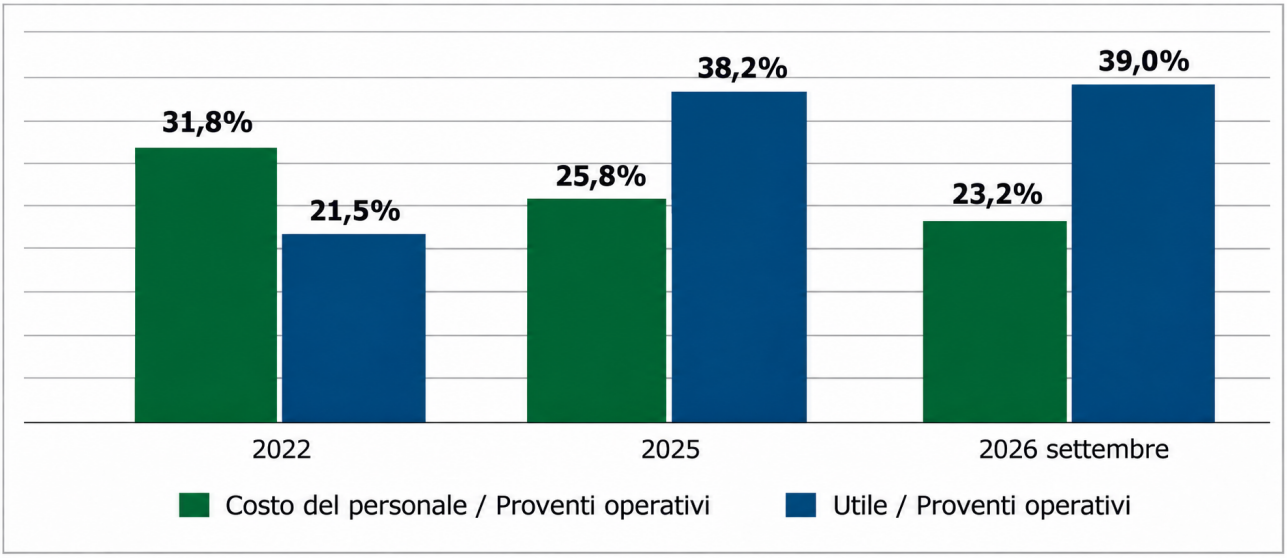
Prosegue la riduzione del numero di dipendenti (- 4.780 persone rispetto a un anno fa) e del numero degli sportelli (- 462). Crescono tutti gli indici di produttività, in particolare il risultato netto di gestione per dipendente (+ 14%) e le commissioni nette pro capite (+ 9%).

Costo del personale ancora in diminuzione

A spingere i margini è anche il contenimento dei costi operativi (- 1,2%), in particolare del costo del personale, la cui flessione (- 0,3%) è significativa perché include il costo dei sistemi incentivanti che non sono frutto di contrattazione collettiva e riguardano anche i dirigenti. Al netto di questi, conteggiando esclusivamente gli oneri della contrattazione collettiva, la riduzione sarebbe maggiore. La causa è rappresentata dalla riduzione delle persone occupate. L'indicatore costo del personale/proventi operativi risulta in ulteriore riduzione dal 24,6% al 23,2%, confermando il trend in atto dal 2022, rappresentato nel grafico sottostante.

Redditività sempre più alta

Andamento opposto registra invece l'indice utile netto/proventi operativi, in aumento dal 2022 di oltre il 17%, a conferma dell'eccezionale crescita della redditività dell'attività bancaria.



Indicatore / Proventi operativi	2022	2025	sett. 2026
Costo del personale / Proventi operativi	31,8%	25,8%	23,2%
Utile / Proventi operativi	21,5%	38,2%	39,0%

Ulteriore miglioramento della qualità del portafogli crediti

Rispetto al 31 dicembre 2025, sono in aumento gli impieghi (+ 4,5%), la raccolta diretta (+ 3,2%) e il risparmio gestito (+ 4,3%).

Ottima la qualità del credito: il costo del rischio e l'Npl ratio netto rimangono stabili a livelli eccezionalmente bassi (rispettivamente 22 punti base e 1,2%), mentre migliora ulteriormente la percentuale di stage 2 che passa dall'8,6% all'8,1%.

Colombani: mentre cala il potere d'acquisto di lavoratrici e lavoratori, sono sempre più alti i benefici per gli azionisti

"I proventi operativi dei primi nove mesi dell'anno segnano un incremento significativo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ma ne beneficiano solo gli azionisti. Anzi, l'utile netto aggregato segna un rialzo percentuale superiore a quello dei proventi operativi. È l'effetto anche del calo dei costi operativi, col costo del personale che si è ridotto" commenta il Segretario generale nazionale First Cisl **Riccardo Colombani**.

"Non si tratta di una dinamica di breve periodo. I numeri lo chiariscono in modo inequivocabile. Infatti, dai dati aggregati dei primi cinque gruppi, si ricava che il rapporto tra l'utile netto e i proventi operativi è quasi raddoppiato da fine 2022 al settembre di quest'anno, arrivando al 39%, ma già a fine 2025 era pari al 38,2%. Nello stesso periodo, il rapporto tra il costo del personale e i proventi operativi è calato in modo molto significativo, di quasi il 9% segnando nel settembre scorso il 23,2%, ma a fine 2025 era già pari al 25,8%".

"E non c'è solo la divaricazione tra il capitale, che si prende la fetta via via sempre più grande dei proventi operativi, e il lavoro che arretra, con la riduzione del numero di occupati. Dobbiamo fare anche i conti – prosegue Colombani – con la forte riduzione del potere d'acquisto di lavoratrici e lavoratori. L'inflazione tendenziale annua a ottobre, secondo le stime preliminari dell'Istat, è risultata pari a ben il 5,4%, mentre gli stipendi sono fermi da marzo di quest'anno e le altre voci retributive del Ccnl sono ferme da anni. Intanto, quattro delle cinque big erogheranno complessivamente quasi 10 miliardi di euro di acconto dei dividendi 2026. E poi ci sono i buy back miliardari che sostengono artificiosamente il prezzo di mercato delle azioni, attraverso la riduzione del relativo numero. Insomma, il quadro è chiaro: i banchieri stanno perseguendo solo l'interesse degli azionisti.

È ingiusto che in questo contesto non si riconosca il decisivo contributo delle lavoratrici e dei lavoratori. È un errore, perché la perdita di coesione sociale porterebbe a conseguenze molto negative per le banche. Pertanto, serve subito – conclude Colombani – una forte accelerazione nella trattativa per il rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro".

Roma, 10 novembre 2026

Big 5 (Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco Bpm, Bper e Mps)

Confronto dati aggregati conti economici riclassificati 9m26/9m25 e valori patrimoniali 9m26/fy25

Elaborazione Fondazione Fiba di First Cisl

VOCI DI CONTO ECONOMICO				
valori in milioni di euro	30/09/2026	30/09/2025	var	var%
Interessi netti	31.352	30.690	662	2,2%
Commissioni nette	20.734	19.530	1.204	6,2%
Risultato attività assicurativa	1.864	1.575	290	18,4%
Margine primario	53.951	51.795	2.155	4,2%
Altri ricavi	4.312	3.209	1.103	34,4%
Proventi operativi	58.262	55.004	3.258	5,9%
Costi operativi	- 21.764	- 22.032	268	-1,2%
di cui: Costo del personale	- 13.524	- 13.558	34	-0,3%
Risultato di gestione	36.498	32.972	3.526	10,7%
Rettifiche nette crediti	- 2.137	- 2.025	- 112	5,5%
Risultato netto di gestione	34.361	30.947	3.414	11,0%
Risultato netto	22.695	21.098	1.598	7,6%

AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE				
valori in milioni di euro	**30/09/2026**	**30/09/2025**	**var**	**var%**
Impieghi netti	1.285.666	1.222.296	63.370	5,2%
Totale attivo medio di periodo	2.543.091	2.405.298	137.794	5,7%
Totale attivo	2.571.333	2.480.669	90.664	3,7%
Patrimonio netto medio	201.967	189.137	12.830	6,8%
Rwa	869.341	829.394	39.947	4,8%
PERSONALE E RETE	**30/09/2026**	**31/12/2025**		
Dipendenti (dato puntuale di fine periodo)	223.216	226.584	- 3.368	- 1,5%
	30/09/2026	**30/09/2025**		
Dipendenti (dato puntuale di fine periodo)	223.216	227.996	- 4.780	- 2,1%
Dipendenti (dato medio)	224.911	230.826	- 5.915	- 2,6%
Sportelli	11.445	11.907	- 462	- 3,9%

INDICATORI DI INDIRIZZO STRATEGICO		
valori %	**30/09/2026**	**30/09/2025**
Interessi netti / Proventi operativi	53,8%	55,8%
Commissioni nette / Margine primario	38,4%	37,7%
Rwa / Totale attivo	33,8%	33,4%
Crediti vs. clientela / Totale attivo	50,0%	49,3%
	30/09/2026	**31/12/2025**
Raccolta indiretta / Raccolta complessiva	54,5%	54,6%

INDICATORI DI REDDITIVITÀ		
valori %	**30/09/2026**	**30/09/2025**
Interessi netti / Totale attivo	1,6%	1,7%
Commissioni nette / Totale attivo	1,1%	1,1%
Roe	15,0%	14,9%
Utile / Rwa	3,5%	3,4%
INDICATORI DI QUALITÀ DEL CREDITO		
valori %	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Npl ratio netto	1,2%	1,2%
Stage 2 / Crediti vs. clientela	8,1%	8,6%
	30/09/2026	**30/09/2025**
Costo del rischio	0,22%	0,22%
INDICATORI DI EFFICIENZA		
valori %	**30/09/2026**	**30/09/2025**
Cost / Income	37,4%	40,1%
Costo personale / Proventi operativi	23,2%	24,6%
INDICATORI DI PRODUTTIVITÀ		
valori in euro	**30/09/2026**	**var% 2025-2026**
Commissioni nette / Dipendenti	92.189	9,0%
Margine primario / Dipendenti	239.875	6,9%
Risultato netto di gestione / Dipendenti	152.775	14,0%
valori in milioni di euro		**var% dal 31/12/25**
Prodotto bancario / Dipendenti	23,04	4,9%

AGGREGATI PATRIMONIALI				
valori in milioni di euro	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**var**	**var%**
Crediti vs. Clientela	1.285.666	1.229.867	55.799	4,5%
di cui: Crediti stage 2	104.178	105.918	- 1.740	- 1,6%
Crediti deteriorati netti	15.010	15.135	- 126	- 0,8%
Raccolta diretta da clientela	1.755.946	1.701.166	54.780	3,2%
Raccolta indiretta	2.101.393	2.046.613	54.780	2,7%
di cui: Risparmio gestito	1.319.606	1.265.292	54.313	4,3%

INDICATORI DI PATRIMONIALIZZAZIONE				
valori in milioni di euro	**30/09/2026**	**31/12/2025**		
Cet1	124.865	119.544	5.321	4,5%
Rwa	869.341	839.580	29.761	3,5%
Cet1 ratio **(%)**	14,36%	14,24%		
INFORMAZIONI DI MERCATO				
valori in milioni di euro	**2026**	**2025**		
Dividendi	9.752	17.253		
Buyback	0	7.050		

Note sulle modalità di elaborazione e stima

I gruppi bancari oggetto di questo confronto sono Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco Bpm, Bper, Mps. Poiché nel 2025 negli ultimi due gruppi sono state integrate rispettivamente Banca Popolare di Sondrio e Mediobanca, la nostra analisi rappresenta i nuovi perimetri complessivi. Le modalità utilizzate per rendere coerente il confronto dei due periodi sono spiegate nelle note n. 2 e n.3.

I dati utilizzati fanno riferimento a quanto pubblicato nei comunicati stampa, nelle schede per le presentazioni agli analisti, nelle tabelle dati disponibili sui siti internet e altri documenti ufficiali di questi gruppi bancari. Si tratta di dati ripresi da prospetti riclassificati e da specifiche non del tutto uniformi. Nel dettaglio che segue precisiamo i riferimenti adottati in questa elaborazione.

1. In data 11 aprile 2025 Banco Bpm, per il tramite di Banco Bpm Vita, ha acquisito il controllo del Gruppo Anima. A partire da tale data, Anima Holding e le sue controllate sono consolidate con il metodo integrale e la quota partecipativa in Anima Holding precedentemente detenuta da Banco Bpm ha cessato la propria contribuzione alla voce “Risultato delle partecipazioni valutate a patrimonio netto”.

2. I dati economici di Bper sono comprensivi del consolidamento della Banca Popolare di Sondrio con decorrenza integrazione al 1° luglio 2025. Bper ha effettuato la pubblicazione dei dati “restated” già comprensivi dei dati di Banca Popolare di Sondrio con decorrenza 1° gennaio 2025, al fine di garantire un confronto omogeneo.

3. I dati economici di Mps sono comprensivi del consolidamento di Mediobanca con decorrenza integrazione al 1° ottobre 2025. Mps ha effettuato la pubblicazione del conto economico “rideterminato” già comprensivo dei dati di Mediobanca con decorrenza 1° gennaio 2025, al fine di garantire un confronto omogeneo.

4. Il margine primario evidenziato nelle tabelle è dato dalla somma di interessi netti, commissioni nette e risultato dell'attività assicurativa; comprende quindi l'insieme dei diversi ricavi connessi con l'erogazione di servizi alla clientela.

5. Altri ricavi: include le altre voci di ricavo ricomprese tra i proventi operativi secondo gli schemi riclassificati di conto economico pubblicati.

6. Risultato di gestione = Proventi operativi – Costi operativi.

7. Rettifiche nette crediti: sono gli oneri per la svalutazione dei finanziamenti alla clientela al netto delle riprese di valore riportati nei conti economici riclassificati:

    a. Mps e Banco Bpm – i prospetti riclassificati riportano una voce denominata "costo del credito clientela".

8. Risultato di gestione netto = Risultato di gestione - Rettifiche di valore nette su crediti.

9. Totale attivo: il valore medio è calcolato come media del dato di fine anno precedente e dei primi tre trimestri dei due periodi considerati.

10. Patrimonio netto (medio): è calcolato facendo la media tra il dato di fine anno precedente e dei primi tre trimestri dei due periodi considerati.

11. Dipendenti: si è fatto riferimento ai dati puntuali delle unità in organico a fine periodo. Il numero dei dipendenti medi, utilizzato per i rapporti con i dati di flusso, è stato calcolato come media del dato di fine anno precedente e dei dati dei primi tre trimestri dei due periodi considerati:

    a. per Unicredit, che pubblica il dato *full time equivalent,* abbiamo stimato il dato puntuale moltiplicando gli *Fte* per il rapporto tra dato puntuale e dato Fte pubblicati nell'ultimo bilancio consolidato disponibile.

12. Rwa: attività ponderate per il rischio.

13. Raccolta complessiva: raccolta diretta più raccolta indiretta.

14. Roe (dato annualizzato): Risultato netto (ultima riga di C.E.) / Patrimonio netto; il denominatore è la media calcolata come sopra indicato.

15. Utile/Rwa (dato annualizzato): rapporto tra risultato netto (ultima riga di C.E.) e le attività ponderate per il rischio alla data di riferimento.

16. Npl ratio netto: rapporto tra crediti deteriorati netti e crediti vs. clientela.

17. crediti Stage 2 / crediti vs clientela:

    a. Banco Bpm pubblica la percentuale degli stage 2 sul totale degli impieghi performing lordi in riferimento al quale si è proceduto alla stima del valore netto applicando il rapporto di copertura pubblicato sul bilancio consolidato 2025 pari al 4,4% (pagina 55 della relazione finanziaria annuale, da dove è stato preso il valore puntuale degli stage 2 relativo al 31 dicembre 2025);

    b. il dato Mps è ricavato dal rapporto *Finanziamenti clientela al costo ammortizzato stadio 2 / Finanziamenti clientela performing al costo ammortizzato* pubblicato a pagina 21 del comunicato stampa.

18. Costo del rischio credito (dato annualizzato): Rettifiche nette su crediti vs clientela / Crediti vs. clientela.

19. Cost/Income: “costi operativi / proventi operativi” degli schemi di conto economico riclassificato. Il dato relativo al valore medio dei maggiori gruppi europei è tratto dalla Presentazione “Risultati 9m2026” di Intesa Sanpaolo, slide 24. Per allineare i dati dei costi operativi fra i cinque gruppi considerati abbiamo rettificato:

    a. Mps: per ragioni di uniformità tra i cinque gruppi si sono ricompresi tra i costi operativi gli oneri per Canone Dta appostati in specifica voce del conto economico riclassificato.

20. Prodotto bancario: somma dei volumi di Crediti netti vs clientela, Raccolta diretta e Raccolta indiretta:

    a. Unicredit: per la Raccolta diretta si è assunta la somma delle voci “debiti vs. clienti” e “titoli in circolazione” dello stato patrimoniale riclassificato e per la Raccolta Indiretta si assume la somma dei valori di “AuM+AuA”,“AuC” e Insurance presenti nel 9m26 Divisional database;

    b. Banco Bpm: per il Risparmio gestito si è proceduto facendo la differenza tra Raccolta indiretta e Raccolta amministrata;

    c. Bper: per la Raccolta indiretta si è utilizzata la somma delle voci “AuM”, “AuC” e “Life Insurance” a pagina 11 della Presentazione del 5 novembre 2026.

21. Cet1 ratio: il dato calcolato sull’aggregato 5 big risulta dal rapporto tra la somma dei capitali primari di classe 1 e la somma delle Rwa (attività ponderate per il rischio).

22. Dividendi e Buyback: somme di competenza dell’anno di riferimento.

Dati e indicatori dei singoli gruppi

Variazione 9m26/9m25

valori percentuali	Intesa Sanpaolo	Unicredit	Banco Bpm	Bper	Mps
Interessi netti	2,3%	2,1%	- 1,3%	3,5%	3,0%
Margine primario	3,6%	5,5%	3,5%	3,5%	3,2%
Proventi operativi	5,0%	7,5%	4,1%	5,8%	5,6%
Costi operativi	- 1,3%	- 1,0%	0,3%	- 2,2%	- 1,5%
Costo personale	- 1,3%	- 0,6%	- 0,9%	1,8%	2,5%
Risultato di gestione	9,0%	12,5%	7,4%	12,3%	11,5%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps		Bper	
INDICATORI DI INDIRIZZO STRATEGICO										
valori %	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**
Interessi netti / Proventi operativi	54,6%	57,5%	53,0%	54,4%	49,9%	52,7%	53,2%	54,6%	58,0%	59,2%
Commissioni nette / Margine primario	38,3%	37,5%	37,6%	37,0%	45,8%	43,3%	37,0%	36,9%	37,3%	37,3%
Rwa / Totale attivo	34,3%	33,1%	31,5%	32,4%	32,5%	30,2%	37,9%	35,7%	39,3%	40,2%
Crediti vs. clientela / Totale attivo	50,8%	49,5%	44,1%	44,6%	48,4%	46,3%	61,5%	59,1%	62,9%	61,5%
	30/09/26	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**
Raccolta indiretta / Raccolta complessiva	41,7%	42,5%	58,8%	58,5%	67,4%	68,4%	55,1%	53,9%	60,1%	60,1%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps		Bper	
INDICATORI DI REDDITIVITÀ										
valori %	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**
Interessi netti / Totale attivo	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,8%	1,8%	2,2%	2,2%
Commissioni nette / Totale attivo	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,3%	1,2%	1,0%	1,1%	1,3%	1,3%
Roe	17,7%	17,5%	16,1%	15,2%	12,9%	14,7%	7,4%	7,4%	14,3%	14,1%
Utile / Rwa	4,0%	4,0%	3,5%	3,3%	2,9%	3,4%	2,4%	2,1%	3,2%	2,8%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps		Bper	
INDICATORI DI QUALITÀ DEL CREDITO										
valori %	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**
Npl ratio netto	1,4%	1,6%	0,9%	0,9%	1,0%	1,2%	1,2%	1,4%	1,1%	1,0%
Stage 2 / Crediti vs. clientela	9,1%	10,0%	7,5%	7,6%	7,1%	7,7%	7,2%	7,7%	8,1%	8,9%
	30/09/26	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**
Costo del rischio	0,17%	0,09%	0,19%	0,25%	0,29%	0,34%	0,38%	0,40%	0,27%	0,27%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps		Bper	
INDICATORI DI EFFICIENZA										
valori %	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**	**30/09/26**	**30/09/25**
Cost / Income	33,8%	36,7%	36,7%	39,1%	43,8%	45,5%	42,6%	45,7%	41,6%	45,0%
Costo personale / Proventi operativi	21,0%	22,8%	22,4%	23,8%	28,4%	29,8%	27,2%	28,0%	25,7%	26,7%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps		Bper	
INDICATORI DI PRODUTTIVITÀ										
valori in euro	**30/09/26**	**var% 25-26**	**30/09/26**	**var% 25-26**	**30/09/26**	**var% 25-26**	**30/09/26**	**var% 25-26**	**30/09/26**	**var% 25-26**
Commissioni nette / Dipendenti	98.749	11,7%	85.796	7,7%	109.370	11,4%	85.829	4,8%	88.664	5,9%
Margine primario / Dipendenti	257.787	9,3%	228.274	6,1%	238.637	5,2%	232.041	4,4%	238.015	6,0%
Risultato di gestione / Dipendenti	187.959	16,6%	150.971	11,7%	138.555	9,1%	157.660	12,9%	150.365	15,1%
valori in milioni di euro	**30/09/26**	**var% dal 12/25**	**30/09/26**	**var% dal 12/25**	**30/09/26**	**var% dal 12/25**	**30/09/26**	**var% dal 12/25**	**30/09/26**	**var% dal 12/25**
Prodotto bancario / Dipendenti	22,71	6,7%	21,68	5,3%	27,72	1,5%	23,88	4,6%	24,76	1,5%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps		Bper	
INDICATORI DI PATRIMONIALIZZAZIONE										
	30/09/26	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**
Cet1 (mln euro)	47.170	43.700	40.400	40.900	9.783	8.855	15.236	14.207	12.277	11.882
Rwa (mln euro)	314.670	296.327	311.811	310.201	68.555	65.210	92.900	87.700	81.405	80.142
Cet1 ratio (%)	15,0%	14,7%	13,0%	13,2%	14,3%	13,6%	16,4%	16,2%	15,1%	14,8%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps		Bper	
INFORMAZIONI DI MERCATO										
	30/09/26	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**	**30/09/26**	**31/12/25**
Price / Book value *	1,88	1,73	1,84	1,56	1,59	1,33	1,30	2,33	1,82	1,98
Dividendi (mln euro)	4.500	4.750	3.800	6.500	758	1.510	0	3.125	694	1.368
Buyback (mln euro)	0	4.750	0	2.300	0	0	0	0	0	0

** Price / Book value: dati al 30 dicembre 2025 e al 30 settembre 2026, fonte Il Sole 24 Ore.*