



Emissione di Titoli del Debito Pubblico
della Repubblica di San Marino
“TASSO FISSO 2%, 29 novembre 2029”
Codice Isin SM000A2R8AU7

Con Decreto Delegato 19 settembre 2019 n.143, ratificato con Decreto Delegato n 153 del 30/09/2019 è stata disposta l'emissione del titolo di debito pubblico della Repubblica di San Marino, con scadenza 29/11/2029.

Il collocamento del titolo è affidato alle banche e ai soggetti che svolgono Servizi e attività di investimento ai sensi della LISF che hanno concluso apposito accordo con l'Ecc.ma Camera della Rep. di San Marino per le operazioni di collocamento dell'emissione. Cassa ha predisposto il Regolamento relativo alla gestione e al funzionamento del mercato secondario dei titoli.

Le emissioni dei titoli di debito pubblico samm.se rientrano in un programma di finanziamento dell'Eccellentissima Camera della Repubblica di San Marino e costituiscono, al contempo, un'importante opportunità di diversificazione degli investimenti per il pubblico dei risparmiatori. La presente Circolare, oltre a riepilogare le caratteristiche del titolo e del mercato secondario definisce, nel dettaglio, la procedura operativa per la negoziazione dei titoli.

Criteri di formazione del prezzo

Il prezzo del titolo sul mercato secondario viene aggiornato con cadenza mensile e calcolato con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese utilizzando un modello finanziario che calcola il prezzo utilizzando come base di riferimento il rendimento offerto dagli eventuali eurobonds emessi dalla Repubblica di San Marino. Tale rendimento, eventualmente aggiustato riducendolo di un fattore correttivo¹ volto al soddisfacimento del principio di stabilità di prezzo previsto nell'apposita sezione del "Regolamento relativo alla gestione e al funzionamento del mercato secondario per titoli del debito pubblico sammarinese", viene poi calibrato sulla data di scadenza del titolo oggetto di prezzatura considerando il differenziale della curva dei tassi "Euribor" per scadenze inferiori all'anno ed "Euro Swaps" per scadenze superiori all'anno. Tale differenziale viene calcolato prendendo come punti di ancoraggio la data di scadenza dell'eurobond comparabile e quella del titolo oggetto di prezzatura.

Il valore sul mercato secondario riporterà una differenza tra il prezzo a cui l'intermediario compra (il cliente vende) e il prezzo a cui l'intermediario vende (il cliente compra).

¹ Attualmente il fattore correttivo è fissato al 20% del rendimento. Il fattore correttivo non viene utilizzato nel caso in cui si determinasse una quotazione sopra alla pari (100%).



Valori aggiornati il **1/4/2026**:

Prezzo di acquisto da parte della Banca **94,25**

Prezzo di vendita da parte della Banca **94,45**

Il prezzo potrebbe mutare in funzione di alcuni aspetti, tra cui:

- ✓ Emissione di un nuovo Titolo di Stato con condizioni differenti
- ✓ Cambiamento del rating assegnato alla Repubblica di San Marino

In funzione del manifestarsi di alcuni degli elementi appena richiamati, la Cassa di Risparmio, di concerto con le altre banche della Repubblica di San Marino e previa comunicazione al Dipartimento di Vigilanza di Banca Centrale, si riserva la facoltà di modificare i prezzi di cui sopra.

Tutte le banche della Repubblica di San Marino applicano i medesimi prezzi.