



***Emissione di Titoli del Debito Pubblico  
della Repubblica di San Marino***  
**“TASSO FISSO 2,00%, 23 DICEMBRE 2026”**  
**Codice ISIN SM000A4EJ3P1**

Ai sensi dell'art. 7 del Decreto Delegato 15 ottobre 2025 n. 125, i soggetti autorizzati di cui al comma 3 dell'articolo 5 del medesimo Decreto Delegato, istituiscono e gestiscono un mercato secondario, anche impegnandosi all'acquisto in contropartita diretta, per la negoziazione dei titoli del debito pubblico di cui al suddetto Decreto Delegato, fornendo adeguate forme di trasparenza e informativa nei confronti del pubblico in merito alla gestione e al funzionamento dello stesso mercato, specie riguardo alle negoziazioni eseguite e ai relativi prezzi.

***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 correttivo<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> 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%).



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).

Valori aggiornati il **1/5/2026**:

Prezzo di acquisto da parte della Banca **99,48**

Prezzo di vendita da parte della Banca **99,68**

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.*