

Comunicazione del 7 marzo 2017 – Operazioni mirate di rifinanziamento a lungo termine (Targeted Longer-Term Refinancing Operations, TLTRO) con la BCE. Trattamento nelle segnalazioni di vigilanza e in bilancio.

Sono stati chiesti chiarimenti circa le corrette modalità di rilevazione, ai fini dell’informativa di “Vita residua – rischio di tasso d’interesse” prevista nelle segnalazioni di vigilanza e in bilancio, delle operazioni mirate di rifinanziamento a lungo termine, prima e seconda serie, con la BCE - c.d. TLTRO-I⁽¹⁾ e TLTRO-II⁽²⁾.

In particolare, è stato chiesto di conoscere se tali operazioni siano da segnalare come operazioni “a tasso fisso” oppure “a tasso indicizzato” e, in quest’ultimo caso, in quale fascia temporale per “data di riprezzamento” vadano ricondotte.

Le operazioni mirate di rifinanziamento a lungo termine presentano le seguenti principali caratteristiche:

- per le operazioni TLTRO-I, condotte da marzo 2015 a giugno 2016, il tasso d’interesse è fisso per tutta la durata dell’operazione ed è pari al tasso applicato alle operazioni di rifinanziamento principale alla data dell’annuncio dell’asta di ciascuna TLTRO-I. Per le operazioni effettuate a settembre e dicembre 2014, tale tasso è incrementato di 10 punti base;
- per le operazioni TLTRO-II, condotte da giugno 2016 a marzo 2017, il tasso d’interesse è pari, per la durata dell’operazione (quattro anni), al tasso applicato alle operazioni di rifinanziamento principale alla data di aggiudicazione di ciascuna TLTRO-II. Tale tasso può essere ridotto in relazione all’andamento, rispetto a un prefissato *benchmark*, del credito erogato dalle banche prenditrici al settore privato non finanziario⁽³⁾ nel periodo 1° febbraio 2016 - 31 gennaio 2018. In caso di superamento del *benchmark*, il tasso è ridotto in maniera correlata al tasso dei depositi presso la BCE (*deposit facility*) applicato alla data di aggiudicazione di ciascuna TLTRO-II⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾.

Ciò premesso, si precisa che nella matrice dei conti:

- le operazioni TLTRO-I sono segnalate come “a tasso fisso”, considerato che il tasso è fissato all’inizio per tutta la durata dell’operazione;
- le operazioni TLTRO-II sono, convenzionalmente, segnalate come “a tasso indicizzato” nella fascia di vita residua per data di riprezzamento “da oltre 3 anni a 4

¹ Cfr. Decisione della Banca Centrale Europea del 29 luglio 2014 relativa a misure sulle operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (BCE/2014/34), e successive modificazioni.

² Cfr. Decisione della Banca Centrale Europea del 28 aprile 2016 su una seconda serie di operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (BCE/2016/10), e successive modificazioni.

³ Si fa riferimento ai prestiti erogati a società non finanziarie e famiglie, con l’esclusione dei mutui per l’acquisto delle abitazioni.

⁴ La riduzione massima del tasso applicato a ciascuna TLTRO-II è riconosciuta nel caso in cui il *benchmark* sia superato di almeno il 2,5%, ed è pari alla differenza tra il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principale e quello sulle *deposit facility* alla data dell’aggiudicazione di ciascuna TLTRO-II. Per andamenti del credito compresi tra il *benchmark* e il 2,5%, la riduzione del tasso d’interesse è calcolata linearmente in funzione della percentuale di superamento del *benchmark*.

⁵ Il tasso così determinato è comunicato antecedentemente al 27 giugno 2018, data a partire dalla quale è possibile il rimborso della prima operazione TLTRO-II. Attualmente la data di comunicazione del tasso è fissata al 5 giugno 2018

(cfr. <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omo/pdf/TLTRO2-calendar-2016.en.pdf>).

anni”, considerata la possibilità di riduzione del tasso in maniera correlata al tasso d’interesse sulle *deposit facility*.

Criteri analoghi vanno seguiti ai fini dell’informativa sul rischio di tasso d’interesse prevista nella nota integrativa del bilancio bancario.

Ove applicabile e salvo diversamente disposto, gli altri intermediari vigilati applicano i medesimi criteri segnaletici e di bilancio nel caso di fattispecie analoghe.