



## **Dettagli delle nuove operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (programma TLTRO-III)**

Le TLTRO-III (*Targeted Longer Term Refinancing Operations, TLTRO-II*), annunciate a marzo 2019, mirano a preservare condizioni favorevoli del credito bancario e a sostenere l'orientamento accomodante della politica monetaria.

Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha stabilito, il 6 giugno 2019, i parametri di riferimento del terzo programma di operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine, inclusi i tassi di interesse. Alcuni di questi parametri sono stati rivisti dal Consiglio direttivo: (i) il 12 settembre 2019, alla luce del peggioramento del quadro economico, (ii) il 12 marzo 2020 e il 30 aprile 2020, a fronte dell'emergenza Covid-19 e (iii) il 10 dicembre 2020, alla luce delle ricadute economiche derivanti dal protrarsi della pandemia.

Inoltre, il 30 aprile 2021, il Consiglio direttivo ha apportato ulteriori modifiche normative concernenti fra l'altro il regime sanzionatorio applicabile in caso di inosservanza dei termini stabiliti per la presentazione delle relazioni e delle valutazioni dei revisori, i casi ammessi di passaggio dalla partecipazione individuale a quella di gruppo e il trattamento delle riorganizzazioni societarie.

Le operazioni TLTRO-III sono condotte con cadenza trimestrale a partire da settembre 2019. Alle sette operazioni inizialmente previste si sono aggiunte ulteriori tre operazioni da condurre a giugno, settembre e dicembre 2021. Ciascuna operazione ha durata pari a tre anni.

Nelle prime due operazioni le controparti hanno avuto la possibilità di richiedere finanziamenti per un importo massimo pari al 30% dello stock di prestiti idonei al 28 febbraio 2019 al netto dell'ammontare dei finanziamenti ancora in essere nell'ambito del programma TLTRO-II. Era inoltre presente un limite di partecipazione alla singola asta pari al 10% dello stock di prestiti idonei al 28 febbraio 2019. A partire dalla terza operazione l'importo massimo richiedibile è stato incrementato, fino al 50% dello stock di prestiti idonei, sempre al netto dell'ammontare dei finanziamenti ancora in essere nell'ambito del programma TLTRO-II, ed è stato inoltre rimosso il limite di partecipazione alla singola asta. Dalla settima operazione, l'importo massimo richiedibile è stato incrementato fino al 55% dell'aggregato di riferimento.

Per le operazioni condotte fino a marzo 2021 è prevista un'opzione di rimborso volontario, esercitabile trimestralmente una volta trascorsi 12 mesi dal regolamento di ciascuna operazione, a partire da settembre 2021.

Per le operazioni condotte a giugno, settembre e dicembre 2021 è prevista un'opzione di rimborso volontario esercitabile trimestralmente a partire da giugno 2022.

Il tasso di interesse per ciascuna operazione è fissato a un livello pari a quello medio delle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema per la durata della rispettiva TLTRO-III, fatta eccezione per i periodi compresi tra il 24 giugno 2020 e il 23 giugno 2021 e tra il 24 giugno 2021 e il 23 giugno 2022, in cui si applicherà un tasso di interesse inferiore di 50 punti base.

Le banche che concedono prestiti netti idonei superiori al valore di riferimento pertinente (*benchmark net lending* o *benchmark outstanding amount*) possono beneficiare di una riduzione del tasso di interesse. Per le controparti i cui prestiti idonei netti registrino un aumento nei dodici mesi antecedenti al 31 marzo 2019, il *benchmark net lending* è fissato a zero; per le controparti i cui prestiti idonei netti registrino una diminuzione nei dodici mesi antecedenti al 31 marzo 2019, il *benchmark net lending* è pari a tale diminuzione. Il *benchmark outstanding amount* è pari alla somma del *benchmark net lending* e dello stock di prestiti idonei al 31 marzo 2019.

Ai fini della riduzione del tasso di interesse sono previsti tre diversi criteri di valutazione dell'andamento dei prestiti della controparte (*lending performance*) che fanno riferimento ad altrettanti periodi di osservazione:

*special reference period* - dal 1° marzo 2020 al 31 marzo 2021

*second reference period* – dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2021

*additional special reference period* – dal 1° ottobre 2020 al 31 dicembre 2021.

Le condizioni di tasso delle prime sette operazioni sono determinate in base ai suddetti tre criteri, come di seguito descritto. Quelle delle operazioni successive sono determinate in base al solo criterio relativo all'*additional special reference period*.

### **Condizioni di tasso delle prime sette operazioni**

Nel caso in cui i prestiti idonei netti nello *special reference period* siano almeno pari al rispettivo *benchmark net lending*, il tasso applicato sarà pari al tasso medio sui depositi presso la banca centrale calcolato per l'intera durata della rispettiva operazione, con l'eccezione del periodo compreso tra il 24 giugno 2020 e il 23 giugno 2021 (*special interest rate period*), in cui il tasso sarà inferiore di 50 punti base e in ogni caso non più alto del -1%.

Qualora i prestiti idonei netti nello *special reference period* siano inferiori al rispettivo *benchmark net lending*, si valuterà la *lending performance* nel *second reference period*. In dettaglio:

- i. per le controparti i cui prestiti idonei netti nel *second reference period* abbiano superato il proprio *benchmark outstanding amount* in misura pari o superiore all'1,15%, sarà applicato il tasso medio sui depositi presso la banca centrale calcolato per l'intera durata della rispettiva operazione, con l'eccezione dello *special interest rate period* in cui sarà applicato il minore tra il tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali nello *special interest rate period* ridotto di 50 punti base e il tasso medio applicato ai depositi presso la banca centrale per l'intera durata della rispettiva operazione.
- ii. per le controparti i cui prestiti idonei netti nel *second reference period* abbiano superato il proprio *benchmark outstanding amount* in misura inferiore all'1,15%, sarà applicato il tasso derivante dalla valutazione della *lending performance* nel *second reference period*, con l'eccezione dello *special interest rate period* in cui sarà applicato il minore tra il tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali nello *special interest rate period* ridotto di 50 punti base e il tasso derivante dalla valutazione della *lending performance*.
- iii. per le controparti i cui prestiti idonei netti nel *second reference period* non abbiano superato il proprio *benchmark outstanding amount*, sarà applicato il tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali calcolato per l'intera durata della rispettiva operazione, con l'eccezione dello *special interest rate period* in cui sarà applicato il

tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali nello *special interest rate period* ridotto di 50 punti base.

A partire dal dal 24 giugno 2021, nel caso in cui i prestiti idonei netti nell'*additional special reference period* siano almeno pari al rispettivo *benchmark net lending*, il tasso applicato sarà pari al tasso medio sui depositi presso la banca centrale calcolato per l'intera durata della rispettiva operazione, con l'eccezione del periodo compreso tra il 24 giugno 2021 e il 23 giugno 2022 (*additional special interest rate period*), in cui il tasso sarà inferiore di 50 punti base rispetto alla media dello stesso tasso nell'*additional special interest rate period* e in ogni caso non più alto del -1%.

Qualora i prestiti idonei netti nell'*additional special reference period* siano inferiori al rispettivo *benchmark net lending*, il tasso applicato dopo il 23 giugno 2021 sarà calcolato secondo le regole descritte per il periodo fino al 23 giugno 2021.

### **Condizioni di tasso delle operazioni successive**

Nel caso in cui i prestiti idonei netti nell'*additional special reference period* siano almeno pari al rispettivo *benchmark net lending*, il tasso applicato sarà pari al tasso medio sui depositi presso la banca centrale, con l'eccezione del periodo compreso tra il 24 giugno 2021 e il 23 giugno 2022 (*additional special interest rate period*), in cui il tasso sarà inferiore di 50 punti base e in ogni caso non più alto del -1%.

Qualora i prestiti idonei netti nell'*additional special reference period* siano inferiori al rispettivo *benchmark net lending*, sarà applicato il tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali calcolato sull'intera durata della rispettiva operazione, con l'eccezione dell'*additional special interest rate period* in cui sarà applicato il tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali nell'*additional special interest rate period* ridotto di 50 punti base.

### **Note:**

Come per le prime due serie di TLTRO, le controparti potranno partecipare alle TLTRO-III individualmente o, nel rispetto di determinate condizioni, in forma di gruppo. In quest'ultimo caso, il calcolo dei livelli di riferimento e dei limiti di finanziamento sarà definito in base ai dati dei prestiti aggregati a livello di gruppo TLTRO-III.

Come per le prime due serie di TLTRO, per prestiti idonei si intendono i prestiti a società non finanziarie e famiglie residenti nell'area dell'euro, ad eccezione dei prestiti a famiglie per l'acquisto di abitazioni.

[La BCE ha annunciato le TLTRO-III](#) il 7 marzo 2019.

Ulteriori informazioni sulle TLTRO-I e TLTRO-II sono disponibili sul [sito internet della BCE](#).

\*\*\*

La Banca d'Italia ha pubblicato le istruzioni operative per la partecipazione delle controparti abilitate in Italia nell'apposita sezione del proprio sito internet denominata: "[Operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine](#)".

Per quesiti su:

Svolgimento di operazioni di politica monetaria/regole di idoneità delle controparti:

Servizio Operazioni sui mercati

Divisione Operazioni di Politica monetaria e in cambi

[BI.FRONT\\_OFFICE@bancaditalia.it](mailto:BI.FRONT_OFFICE@bancaditalia.it)

tel. 06 4792 2525

*Collateral framework:*

Servizio Operazioni sui mercati

Divisione Gestione delle garanzie

[BI.COLLATERAL@bancaditalia.it](mailto:BI.COLLATERAL@bancaditalia.it)

tel. 06 4792 4098