



## 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. Esse sono condotte, con cadenza trimestrale, da settembre 2019 a marzo 2021. 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 e (ii) il 12 marzo 2020 e il 30 aprile 2020, a fronte dell'emergenza Covid-19.

Nelle prime due operazioni le controparti hanno ottenuto finanziamenti per un importo massimo pari al 30% dello stock di prestiti idonei al 28 febbraio 2019. A partire dalla terza operazione tale importo massimo è fissato al 50% dello stesso aggregato di riferimento. L'ammontare massimo dei finanziamenti che le controparti possono ottenere nell'ambito del programma TLTRO-III viene ridotto di un importo pari all'ammontare dei finanziamenti ancora in essere nell'ambito del programma TLTRO-II. Inoltre, il livello massimo di finanziamento che le controparti hanno ottenuto nelle prime due operazioni è stato limitato al 10 per cento del loro stock di prestiti idonei al 28 febbraio 2019. Tale limite è stato rimosso a partire dalla terza operazione.

È prevista un'opzione di rimborso volontario, esercitabile trimestralmente una volta trascorsi 12 mesi dal regolamento di ciascuna operazione.

Ciascuna operazione avrà durata pari a tre anni.

Il tasso di interesse per ciascuna operazione è fissato ad un livello pari al tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema per la durata della rispettiva TLTRO-III, fatta eccezione per il periodo compreso tra il 24 giugno 2020 e il 23 giugno 2021 (*special interest rate period*), in cui si applicherà un tasso di interesse inferiore di 50 punti base.

Per le controparti i cui prestiti idonei netti tra il 1° marzo 2020 e il 31 marzo 2021 (*special reference period*) siano almeno pari ai rispettivi livelli di riferimento (*benchmark net lending*), si applicheranno le condizioni di tasso più favorevoli. In dettaglio, il tasso applicato sarà pari al tasso medio sui depositi presso la banca centrale per l'intera durata della rispettiva operazione, con l'eccezione dello *special interest rate period*, in cui il tasso sarà inferiore di 50 punti base.

Per le controparti i cui prestiti idonei netti tra il 1° marzo 2020 e il 31 marzo 2021 siano inferiori ai rispettivi livelli di riferimento (*benchmark net lending*), si valuterà l'andamento dei prestiti idonei (*lending performance*) nel periodo tra il 1° aprile 2019 e il 31 marzo 2021 (*second reference period*). In dettaglio:

- i. per le controparti i cui prestiti idonei netti nel *second reference period* abbiano superato i propri livelli di riferimento (*benchmark net lending*) in misura pari o

- superiore all'1,15%, sarà applicato il tasso medio sui depositi presso la banca centrale 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 i propri livelli di riferimento (*benchmark net lending*) 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 i propri livelli di riferimento (*benchmark net lending*), sarà applicato il tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali 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.

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. Le condizioni di tasso da applicare alle TLTRO-III saranno comunicate alle controparti partecipanti a settembre 2021.

**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 sulle 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