

Nota sulle ultime decisioni della Banca centrale europea

SCONTI ALLE BANCHE SULLA LIQUIDITÀ - MENO VINCOLI SUI REQUISITI DI CAPITALI

A) POLITICA MONETARIA

1. Il 12 settembre la Bce ha approvato un nuovo pacchetto di stimoli monetari
2. Si tratta dell'atto di addio del presidente Mario Draghi che da novembre lascerà il testimone alla francese Christine Lagarde
3. Sono tre le misure decise dalla Banca centrale
 - a. tassi sui depositi delle banche (riserve) ulteriormente abbassate in territorio negativo a meno 0,5% con una diversificazione favorevole per le banche (**tiering**)
 - b. riavvio degli acquisti (**quantitative easing**) dei titoli di Stato (20 miliardi di euro al mese da novembre)
 - c. condizioni più favorevoli per i prestiti a lungo termine alle banche (**Tltro**)
4. Per quanto riguarda i tassi sui depositi, la Bce ha deliberato misure (**tiering**) che favoriscono le banche perché la quota di riserve che eccede quella obbligatoria verrà "parcheggiata" in salvadanai a tasso 0 e non a valore negativo
5. **Il vantaggio (in termini di minori costi) per le banche è di 156 milioni di euro**
6. Questa la situazione dei costi (analisi di Equita Sim) in milioni di euro:

Depositi Bce	BANCA	Coti prima del tiering	Costi dopo il tiering	Vantaggio/sconto
1,25 miliardi	Banco Bpm	-1	0	1
6,50 miliardi	Monte dei Paschi	-23	-6	17
1,1 miliardi	Bper	-3	0	3
470 milioni	Popolare Sondrio	-1	0	1
833 milioni	Credem	-2	0	2
393 milioni	Creval	-1	0	1
35,6 miliardi	Intesa Sanpaolo	-125	-24	101
10,3 miliardi	UbiBanca	-39	-27	11
9,2 miliardi	Unicredit	-19	0	19
68,5 miliardi	TOTALE	-214	-57	156

7. Il riacquisto dei titoli di Stato è, indirettamente, una misura favorevole per le banche, tra i principali detentori del debito pubblico con oltre 400 miliardi di euro totali
8. Calando la quota di titoli pubblici nei loro portafogli, le banche:
 - a. hanno più liquidità da destinare (teoricamente) ai prestiti per imprese e famiglie
 - b. riducono l'esposizione verso un *asset* considerato rischioso dalla Vigilanza Bce e dunque migliorano i loro requisiti e coefficienti patrimoniali

B) VIGILANZA BANCARIA

Il 17 settembre il presidente del Consiglio di Vigilanza della Bce, Andrea Enria, ha annunciato che:

1. non saranno ulteriormente incrementati i requisiti patrimoniali imposti alle banche europee
= dovrebbe essere più semplice prestare denaro con vincoli meno stringenti
2. resterà alta l'attenzione sui non performing loan (npl)
= partirà una nuova stagione di pressioni per la vendita di sofferenze e crediti deteriorati con rischio di nuove esternalizzazioni
3. avvierà regole più stringenti sugli acquisti di titoli di Stato
= le banche hanno speculato, ora potranno farlo meno, ma hanno comunque la mano tesa della Bce che comprerà sul mercato secondario bot e btp già in circolazione.

GLOSSARIO

Quantitative easing

È una misura di politica monetaria espansiva non convenzionale, praticata dalle banche centrali per stimolare l'inflazione e quindi l'economia. Si immette nuovo denaro nel circuito economico acquistando titoli di Stato sul mercato secondario (per non finanziare direttamente gli Stati) e obbligazioni emesse dalle società.

Tiering

È una forma di esenzione (diversificazione) che limita per le banche l'applicazione dei tassi negativi a un multiplo prefissato della quota di riserva obbligatoria. Vuol dire che il tasso diventa negativo solo oltre certe somme depositate in Bce.

Tltro

Targeted Longer-Term Refinancing Operations: sono le operazioni di rifinanziamento a lungo termine della Bce che pone alle banche (teorici) obblighi di destinare la liquidità al finanziamento alle imprese.