

L'INTERVENTO

RIFORMA DEI TASSI E IMPEGNO DELLE BANCHE

di **Giovanni Sabatini**

L'articolo di martedì scorso di Maximillian Cellino porta giustamente all'attenzione dei lettori un tema di grande rilievo legato alla prossime modifiche delle modalità di calcolo dei tassi di riferimento (cd. Benchmark) promosse dal Financial Stability Board e recepite dalle autorità europee a seguito di episodi di manipolazione del Libor e di altri tassi di riferimento, su cui nessuna banca italiana è risultata peraltro coinvolta. L'articolo, nella sua completezza e puntualità, merita alcune integrazioni e precisazioni.

Il tema della modifica dei tassi di riferimento ha da tempo occupato sia la Federazione bancaria Europea, in quanto entità che ha promosso l'Emmi, il soggetto giuridico che è stato autorizzato dall'autorità belga (Fsma) ai sensi del regolamento europeo sui tassi di riferimento (UE-Benchmark regulation), sia l'Associazione bancaria italiana per garantire la massima e più trasparente informazione su queste importanti novità.

Massima è stata l'attenzione dell'Associazione bancaria italiana nel fornire tempestive informazioni ai propri associati con circolari e incontri tecnici al fine di promuovere una adeguata preparazione ai cambiamenti in atto, anche con specifiche circolari (da ultimo lo scorso 9 luglio) e incontri. Analoga e massima attenzione è stata rivolta anche all'informazione destinata alla clientela, sia lato famiglie, sia lato imprese anche attraverso incontri con le rispettive associazioni dei consumatori e delle imprese.

Premesso quanto sopra, occorre anche fare una distinzione

tra i differenti tassi di riferimento e il loro utilizzo, in particolare nei confronti della clientela retail.

Il Tasso Euro OverNight Index Average (in acronimo EO-NIA), rappresenta la media ponderata dei tassi "overnight" applicati su tutte le operazioni di finanziamento non garantite, concluse sul mercato interbancario dalle principali banche europee. Questo tasso, dunque, viene utilizzato in massima parte nelle operazioni tra banche e verrà sostituito dal nuovo tasso €STR calcolato dalla Banca centrale europea e pubblicato a partire dal 2 ottobre 2019: in tal senso la comunicazione della Banca centrale europea del 19 agosto con cui rammenta le attività necessarie per agevolare la transizione al nuovo tasso.

Il tasso Euribor è, invece, il tasso più comunemente utilizzato come riferimento per i contratti di finanziamento con la clientela al dettaglio. Le nuove modalità di calcolo del tasso Euribor sono state pubblicate dall'Emmi il 17 luglio scorso dopo aver ottenuto formalmente l'autorizzazione da parte dell'autorità di supervisione competente.

Rispetto a questa lunga fase di preparazione lo sforzo delle banche europee e italiane in particolare è stato attento e costante e le stime dei costi di transizione riferite dall'articolo ad uno studio Boston Consulting Group non appaiono sufficientemente giustificate né i riferimenti ai rischi legali e reputazionali soprattutto con riferimento al settore bancario italiano.

Peralto anche il riferimento ad una maggiore "digitalizzazione" quale misura per

contenere i costi specifici della transizione ai nuovi tassi di riferimento appare generica e come indicato nell'articolo suona un po' come la "parola magica" cui i consulenti fanno riferimento come soluzione per tutti i problemi.

L'Associazione Bancaria Italiana proseguirà, sia a livello nazionale, sia a livello europeo a approfondire il massimo impegno per continuare assicurare tempestiva informativa nella fase di transizione in raccordo con le competenti autorità italiane e europee.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

*Direttore generale dell'Associazione
Bancaria Italiana e Presidente del
Comitato esecutivo della Federazione
Bancaria Europea*

LA RIVOLUZIONE



**IL SOLE 24 ORE
20 AGOSTO '19
PAG. 2**

Prima il tasso overnight Eonia rimpiazzato da €STR, poi il nuovo Euribor determinato attraverso una metodologia ibrida. La riforma dei benchmark del mercato monetario dell'area euro si avvicina a grandi passi: primo passaggio il 2 ottobre prossimo con la pubblicazione del primo €STR.

