

BANCHE CENTRALI**TASSI IN CRESCITA
E PROFITTI
DELLA BCE**di **Marcello Minenna**

Il rialzo dei tassi di interesse chiave da parte della Banca centrale europea (Bce) alleggerirà il costo dei tassi negativi per le banche. Durante la crisi pandemica, i costi potenziali hanno raggiunto i 25 miliardi di euro l'anno, anche se la Bce ha emanato diversi provvedimenti che hanno

progressivamente "scudato" le banche dal pagamento di simili cifre sulle riserve in eccesso depositate nelle Banche centrali nazionali. In primis la Bce ha varato da fine 2019 un regime di tiering delle riserve bancarie con cui un ammontare di riserve pari a 6 volte quella minima obbligatoria è stato esentato dal pagamento del tasso dello -0,5 per cento.

BANCHE CENTRALI**TASSI IN CRESCITA E PROFITTI DELLA BCE**

Il beneficio della misura è quantificabile intorno ai 4,6 miliardi di euro l'anno per l'Eurosistema. Contemporaneamente la Bce ha avviato il programma di prestiti agevolati Tltro III (Targeted Long Term Refinancing Operations), che ha erogato oltre 2.200 miliardi di prestiti di durata triennale e a condizioni estremamente vantaggiose.

I Tltro III utilizzano un sistema "duale" di tassi di interesse: i prestiti sono erogati a un tasso negativo minimo dello -0,5% che arriva, in dipendenza dal raggiungimento di livelli benchmark di espansione del credito all'economia, a un tasso del -1%. Allo stesso tempo però la Bce lascia invariato il tasso di deposito e le banche pagano sulle somme depositate in Bce un tasso più basso. Grazie all'effetto combinato del tiering e dei Tltro III le banche europee sono passate in profitto, con un impatto medio di 5 miliardi di euro l'anno.

I benefici per le banche derivanti dai provvedimenti peraltro aumenteranno grazie alla crescita dei tassi di interesse. Se si ipotizzano incrementi di 25 punti base dei tassi chiave ogni 3 mesi fino al raggiungimento di un tasso di deposito dello 0,75% a giugno 2023, i profitti extra potrebbero raggiungere livelli tra i 10-12 miliardi di €. Con rialzi di 50 punti base ogni 2-3 mesi, i profitti potrebbero lievitare fino a 20 miliardi.

La figura mostra le stime relative ai tassi di rendimento di un prestito Tltro III esemplificativo con scadenza 2023, per diverse evoluzioni

dei tassi. Con rialzi più aggressivi, i prestiti Tltro III fruttano di più in termini netti (barre verde chiaro). Ovviamente gli interessi pagati sui fondi in giacenza presso la Bce scendono (barre rosse) per via del rialzo del tasso di deposito. Tuttavia le barre verdi (i rendimenti incassati sui prestiti) scendono molto meno. Questo fenomeno dipende dalle modalità di calcolo degli interessi. Se nei primi 2 anni (tra il 2020 ed il 2022) le banche hanno ricevuto il -1%, nell'ultimo riceveranno un tasso di interesse (calcolato come media ponderata lungo tutta la vita del prestito) che si riduce proporzionalmente molto meno rispetto al tasso di deposito.

Il sistema duale dei tassi indubbiamente implica un trasferimento "quasi" fiscale di risorse dalla Bce al sistema bancario. L'erosione del margine di utile della Bce si è riflessa in minori profitti restituiti ai governi dell'area Euro: solo 192 milioni di euro contro gli 1,6 miliardi del 2020. Ora le banche beneficerebbero di profitti privi di rischio mentre l'economia si deteriora e i costi di finanziamento per imprese e famiglie aumentano. Per questo un fronte all'interno della Bce sarebbe favorevole a una revisione delle regole in vigore, anche se si tratta di una strategia che ha dei costi reputazionali non trascurabili. Staremo a vedere.

Direttore Generale dell'Agenzia delle Accise, Dogane e Monopoli

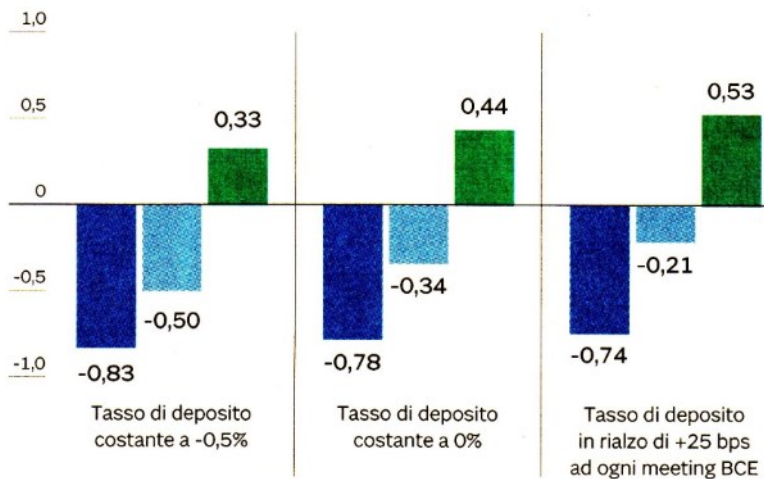
📧 @MarcelloMinenna

Le opinioni espresse sono strettamente personali

Prestiti TlTRO III, tassi di interesse per le banche Ue

Simulazioni per diversi scenari di andamento dei tassi di interesse chiave.
In %

- RENDIMENTO MEDIO ANNUALIZZATO INCASSATO SUI PRESTITI TLTRO III
- TASSO INTERESSE MEDIO ANNUALIZZ. PAGATO SULLE RISERVE IN ECCESSO
- TASSO INTERESSE MEDIO ANNUALIZZ. NETTO INCASSATI DALL'ATTIVITÀ DI PRESTITO



Fonte: elaborazione dell'Autore su dati BCE